



www.bndes.gov.br/conhecimento/publicacoes/catalogo/sinopse_intl.asp

Ana Claudia Alem
Bruno Galvão
Fabrício Catermol
Patrícia Zendron
Rodrigo Madeira
Thais Krutman

BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL Nº 08 – ENERO DE 2007

1) PANORAMA MUNDIAL

Los principales indicadores del cierre de 2006 confirmaron el mantenimiento de la trayectoria de crecimiento de la economía global en 2006. El desempeño de la economía mundial ha sido realmente sorprendente: según el FMI, de 2003 a 2006 la expansión promedia real fue del orden del 4%. Las proyecciones son de que la expansión del PIB mundial combinada a tasas de inflación bajo control siga en 2007 y 2008. La tendencia de caída de las cotizaciones del petróleo en el período reciente seguramente contribuirá para mantener la inflación en niveles favorables al crecimiento.

Las cotizaciones de los commodities se mantuvieron en alta a lo largo de 2006 – vea el Gráfico 1.1 y el Cuadro 21 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Las perspectivas son de que la demanda creciente de China e India deberá seguir aumentando el consumo en 2007 y 2008, sosteniendo la continuidad de la trayectoria de aumento.

En el sector petrolífero, tras una trayectoria de disminución de las cotizaciones, el barril volvió a subir debido al anuncio de un nuevo corte en la producción por los miembros de OPEP – vea el Gráfico 1.2. En noviembre, OPEP ya había reducido la producción de petróleo en 1,2 millón de barriles por día e implementó al comienzo de febrero una nueva reducción, de 500 mil barriles por día. El precio del barril de petróleo Brent, por ejemplo, que había cerrado diciembre en US\$ 61, el 11 de enero de 2007 registró el valor mínimo de US\$ 51,70 y subió a US\$ 58,42 el 6 de febrero. La perspectiva es de que el precio del barril se estabilice entre US\$ 55 y US\$ 60.

Sinopsis Internacional es una publicación trimestral de Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social. Este trabajo es de total responsabilidad de sus autores, sin que refleje, necesariamente, el punto de vista de BNDES. Cierre de la edición: 09/02/2007
E-mail: sinopseinternacional@bndes.gov.br
Teléfono: 55 - 21 - 2172-7369

Para recibir Sinopsis Internacional directamente en su e-mail, entre en contacto con nosotros.

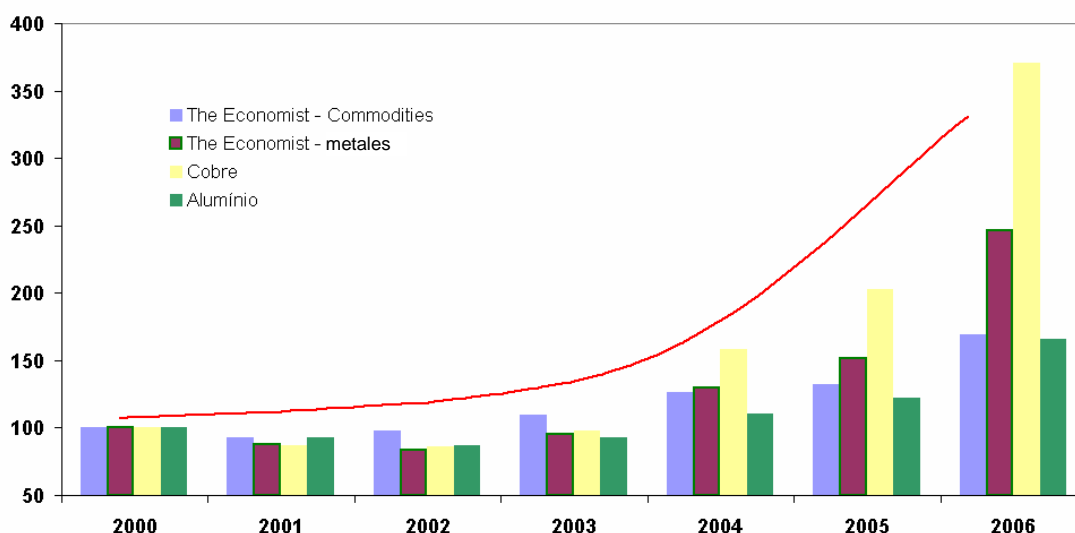
ÍNDICE

| | |
|---|----|
| Panorama mundial..... | 1 |
| Box: Inversión Brasileña en el exterior rompe récord..... | 6 |
| La economía latinoamericana..... | 7 |
| Composición del crecimiento..... | 8 |
| Indicadores de solvencia..... | 10 |
| Box: Las reservas internacionales de América del Sur pasan los US\$ 200 mil millones..... | 11 |
| Indicadores sociales..... | 12 |
| El sector externo brasileño..... | 14 |
| Box: Las exportaciones brasileñas según sus puertos de embarque..... | 17 |
| <i>Materia especial: El déficit comercial de EE.UU. y la estructura de su pauta de importaciones.....</i> | 20 |
| La controversia sobre el déficit..... | 21 |
| La estructura de las importaciones..... | 23 |
| Conclusiones..... | 27 |
| Proyecciones e indicadores económicos..... | 29 |

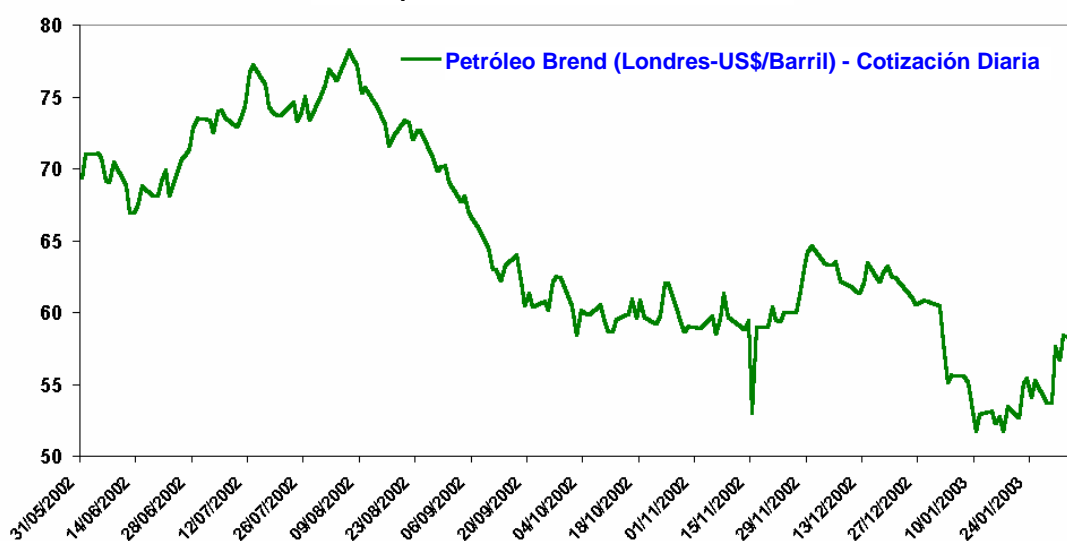
Las proyecciones para 2007 y 2008 sugieren una mayor convergencia de las trayectorias de crecimiento de los países desarrollados. Una tasa de crecimiento de EE.UU. menos acelerada deberá estar acompañada por el mantenimiento del crecimiento japonés y por una mayor expansión de la zona del Euro, en comparación al pasado reciente. En relación a los mercados emergentes, China e India seguirán siendo destaque en términos de expansión del PIB y de la demanda por commodities.

Según estimativas de diversas instituciones, la economía internacional, tras haber crecido alrededor del 5% en 2006 (dato preliminar), deberá presentar un crecimiento real promedio del orden del 4% en 2007 y 2008 – vea el Cuadro 1 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. En lo que se refiere al comercio mundial, el FMI proyecta un crecimiento del 7,6% en 2007, lo que significa una tasa un poco inferior al 9% que se estimó para 2006. Para OCDE, el comercio mundial deberá crecer el 7,7% y el 8,4%, respectivamente, en 2007 y 2008, ante el 9,6% que se registró en 2006 (dato preliminar).

Gráfico 1.1 - Evolución de los Precios de los Commodities - 2000=100

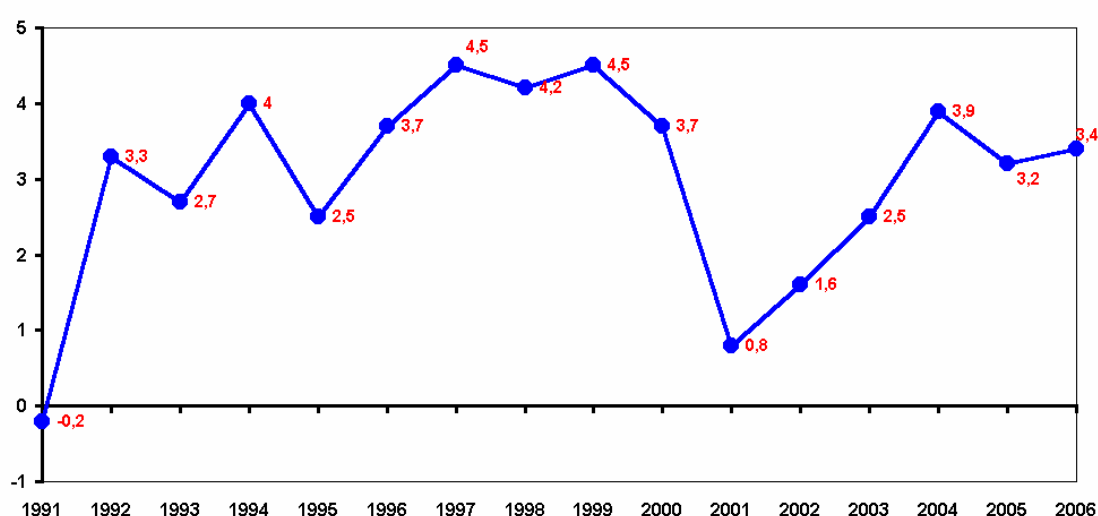


Graph 1.2 - Evolution of Oil Prices



Según la primera estimativa de Bureau of Economic Analysis [BEA] del Departamento de Comercio de EE.UU., el PIB de aquel país creció en términos reales el 3,4% en 2006, superior al 3,2% que se registró en 2005 – vea el Gráfico 1.3. En el cuarto trimestre de 2006, el nivel de actividad volvió a tener una aceleración, expandiéndose a una tasa anualizada del 3,5%, expresivamente superior al 2,0% del tercer trimestre. La tasa de desempleo promedia fue del 4,6% en 2006, inferior al 5,1% de 2005. Para 2007 y 2008, las proyecciones indican una continuidad de la trayectoria de crecimiento, presentando el PIB de EE.UU. una expansión del orden del 3,0% - vea las proyecciones en los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”.

Gráfico 1.3 - EE.UU. - Crecimiento real anual del PIB (%)



El crecimiento del PIB de EE.UU. en 2006 sorprendió a los analistas más pesimistas que temían los impactos negativos de una fuerte desaceleración del mercado inmobiliario de EE.UU. Esto se debe a que la alta valorización de los inmuebles y el consumo de las familias han sido los principales responsables por el crecimiento del PIB de EE.UU. en los últimos años – cabe destacar que el consumo corresponde aproximadamente a dos tercios del PIB en aquel país. Aunque las ventas de inmuebles usados y nuevos haya caído el 8,4% y el 16,0%, respectivamente, en 2006, en comparación a 2005, la Asociación Nacional de los Corredores de Inmuebles de EE.UU. cree que lo peor ya pasó. En los últimos meses de 2006 ya hubo una gradual recuperación del sector: en diciembre, las ventas de inmuebles nuevos, por ejemplo, registraron un crecimiento del 14% en relación al nivel que alcanzaron en julio, que había sido el peor resultado de 2006.

Las tasas de inflación bajo control y el mantenimiento de las tasas de intereses básicas en un 5,25% por el FED seguramente contribuyeron para compensar, en parte, los efectos negativos de la retracción del mercado inmobiliario sobre los gastos de los consumidores. En lo que se refiere a la inflación, los últimos datos que se divulgaron sugieren que el escenario favorable deberá seguir a lo largo de 2007. Según BEA, el núcleo del Índice de Precios de los gastos con consumo [PCE] – que excluye la variación de los precios de alimentos y energía – subió en términos anuales un 2,1% en el cuarto trimestre de 2006, lo que significa una tasa expresivamente inferior al 2,7% del segundo trimestre. En el año, el núcleo del PCE acumuló un crecimiento del 2,2%, en línea con el 2,1% que se registró en 2005.

Teniendo en vista que la inflación permanece ligeramente superior al intervalo entre el 1% y el 2% que el FED considera cómodo, se espera que la institución prosiga con mucha cautela en la conducción de las tasas de intereses en los próximos meses. Para 2007 y 2008, las proyecciones son de que la variación del núcleo del PCE fluctúe alrededor del 2% anual. El desempeño favorable del nivel de actividades combinado a tasas de inflación bajo control respaldan el mantenimiento de las tasas básicas de intereses en el 5,25% por algún tiempo.

Algunos indicadores antecedentes que se divulgaron recientemente parece que corroboran el mantenimiento de un desempeño favorable del nivel de actividades en los próximos meses. Según el Conference Board, el índice de confianza del consumidor norteamericano llegó a 110,3 en enero de 2007, lo que representó un crecimiento del 10% en relación a los 100,2 de agosto – que fue el peor resultado de 2006.

En lo que se refiere al continente asiático, la economía china tuvo un desempeño en 2006 superior a las proyecciones más optimistas. Según la Oficina Nacional de Estadísticas de China, hubo un crecimiento real del 10,7% del PIB en 2006, ante 2005. El destaque de crecimiento fue el PIB de la industria, con un crecimiento del 12,5% en ese período. La formación bruta de capital fijo aumentó el 24% en 2006, ante 2005, llegando al 52% del PIB. El crecimiento del PIB en 2006 fue 0,3 p.p. superior al que se registró en 2005, a pesar de la serie de medidas que se adoptaron a lo largo del año pasado para desacelerar el nivel de actividad: como los cuatro aumentos de las tasas de depósito bancario entre abril y diciembre, del 7,5% al 9,5%, y los dos aumentos que elevaron la tasa de intereses anual al 5,85%.

La renta urbana *per capita* representó un crecimiento real del 10% en el período. Las exportaciones e importaciones presentaron un crecimiento del 27,2% y del 20%, respectivamente. Como resultado, China registró un superávit comercial récord de US\$ 177,5 mil millones y las reservas internacionales llegaron a la suma de US\$ 1,1 billón. En lo que se refiere a las importaciones, China compró 326 millones de toneladas de mineral de hierro en 2006, lo que representó un crecimiento del 18,6% en relación a 2005. Los principales proveedores de mineral de hierro a China son Australia, Brasil e India.

El índice de precios al consumidor acumuló un crecimiento del 1,5% en 2006, lo que significó una tasa de 0,3 p.p. inferior al 1,8% de 2005. En 2007 y 2008, el promedio de las estimativas indica hacia el mantenimiento del crecimiento real del PIB chino en altos niveles, del orden del 10%, acompañada de tasas de inflación bajo control, de alrededor del 2,0 al 3,0% - vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos".

Según estimativas preliminares, el PIB de Japón presentó un aumento real del 2,7% en 2006, ante 2005. El crecimiento fue liderado por la expansión de FBCF, que registró una expansión real del 4,0% en 2006. El promedio de las proyecciones indica una tasa de crecimiento real del PIB del orden del 2,3% en 2007 y 2008, respectivamente – vea los Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 8 de la sección "Proyecciones e Indicadores Económicos". Con la consolidación del crecimiento japonés, se estima que la tasa de desempleo, que llegó al 4,4% en 2005, cayó al 4,1% en 2006. Las proyecciones son de que el desempleo quede alrededor del 4,0% en 2007 y 2008. Si estos números se confirman, la reducción del desempleo será expresiva en relación al pico del 5,4% que se alcanzó en 2002. La inflación medida por el índice de precios al consumidor acumuló una variación del 0,3% en 2006. Para 2007 y 2008, se esperan tasas del 0,5% y del 0,7%, respectivamente.

En relación a India, las estimativas preliminares del gobierno indican un crecimiento real del PIB del orden del 9% en 2006, lo que significa la mayor expansión en 18 años – el año fiscal en India termina a fines de marzo. Confirmándose este crecimiento, serán cuatro años con una expansión real anual promedia superior al 8%: un desempeño expresivamente superior al promedio del 6% que se registró en los años 1980 y 1990. La tasa de inversión actualmente está en el nivel del 35% del PIB.

La trayectoria de crecimiento acelerado de los últimos años ha sido marcada por un aumento significativo de la abertura de la economía indiana al exterior. Se estima que la corriente de comercio de bienes y servicios llegue al 45% del PIB en 2006, en comparación al 17% que se registró en 1990. La expectativa es que las reservas internacionales lleguen aproximadamente a US\$ 160 mil millones en 2006.

Las proyecciones corrientes aun indican un crecimiento real del orden del 8% para 2007 y 2008, pero, probablemente, se reverán hacia arriba en los próximos meses – vea los cuadros iniciales de la Sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Se estima que la inflación en 2006 acumule una variación del orden del 6%. Para 2007 y 2008, las proyecciones indican una tasa de inflación entre el 5% y el 6%. Las tasas de intereses básicas de la economía actualmente están alrededor del 6,0% al año, lo que ha contribuido para el aumento de la demanda agregada de la economía. Se espera que en los próximos dos años India aumente las tasas de intereses básicas, a fin de contener posibles presiones inflacionarias derivadas del alto nivel de expansión de la economía.

En la zona del Euro, los datos preliminares de cierre de 2006 confirmaron un desempeño más dinámico del nivel de actividades, en comparación al pasado reciente. Se estima que el PIB real haya crecido un promedio del 2,4% en 2006, ante el tímido 1,3% de 2005. Las proyecciones para 2007 y 2008 indican en promedio un crecimiento entre el 2% y el 3% - vea la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Según OCDE, el mejor desempeño del PIB llevará a una reducción de las tasas de desempleo de la región del 8,6% que se registró en 2005 al 7,4% y al 7,1%, respectivamente, en 2007 y 2008. En 2006, se estima que la tasa de desempleo fue del 7,6%. El crecimiento deberá seguir siendo liderado por Alemania y Francia, que son las dos mayores economías del bloque. En relación a la inflación en la zona del Euro, el índice de precios al consumidor acumuló una variación del 2,3% en 2006. Para 2007 y 2008, las proyecciones son de que la inflación permanezca en un nivel del orden del 2% al año.

Alemania creció el 2,5% en 2006, tras la expansión del 0,9% que se registró en 2005. El crecimiento de 2006 fue el mayor desde el 3,2% de 2000. La expansión del PIB fue liderada por el aumento de las inversiones y de las exportaciones. En enero de 2007, la tasa de desempleo – con ajuste estacionario – fue del 9,5%, inferior al 9,8% que se registró en diciembre y la menor en 5 años. Las proyecciones son de una expansión de alrededor del 2% en 2007 y 2008. El PIB de Francia creció el 2,4% en 2006, que es una tasa significativamente superior al 1,2% que se observó en 2005. Las proyecciones son de un crecimiento real del PIB del orden del 2% en 2007 y 2008.

Fuera de la zona del Euro, Reino Unido presentó una expansión real del 2,7%, ante el 1,9% que registró en 2005. En 2007 y 2008, el crecimiento deberá ser aun mayor: las proyecciones indican, en promedio, una expansión del PIB entre el 2,5% y el 3,0%.

De acuerdo al Balance Preliminar de la Comisión Económica para América Latina y Caribe [CEPAL], el cual se divulgó en diciembre último, la tasa de crecimiento de los países de la región se estimó en un 5,3% para el año 2006, ante el 4,5% de 2005. Si este resultado se confirma, será la primera vez en los últimos 25 años que América Latina y Caribe tendrán un crecimiento superior al 4,0% por los menos 3 años seguidos. El promedio de las proyecciones indica un crecimiento real del 4,2% y del 3,9%, respectivamente, en 2007 y 2008 – vea los Cuadros 1 y 8 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Para un análisis detallado de la región, vea la sección “La economía latinoamericana”.

Según datos preliminares que divulgó UNCTAD, los flujos de inversión externa directa [IED] llegaron a US\$ 1,2 billón en 2006, lo que representó una expansión del 34% en relación a 2005 – vea el Cuadro 19 de la sección “Proyecciones e Indicadores Económicos”. Los mayores receptores fueron los países desarrollados, con un monto de US\$ 800,7 mil millones, lo que equivalió a un aumento del 47,7% en relación a los números de 2005. En este grupo, EE.UU. fue el que más recibió inversiones, en un total de US\$ 177 mil millones. Los flujos a los países en desarrollo llegaron a US\$ 367,7 mil millones, el 10% más que el que se registró en 2005. China fue el país en desarrollo con la mayor entrada de IED en 2006.

Inversión Brasileña en el Exterior rompe récord en 2006

Según el Banco Central de Brasil, las inversiones brasileñas directas en el exterior llegaron a un récord histórico en 2006, sumando US\$ 27,3 mil millones. Este monto superó las inversiones extranjeras directas en Brasil, cuyos ingresos netos sumaron US\$ 18,8 mil millones en 2006, y es más de diez veces superior al valor que se registró en 2005.

Las inversiones brasileñas directas se hicieron principalmente por medio de participación en el capital, que es una modalidad que respondió por más del 80% del volumen de recursos que se invirtió en el exterior. Los préstamos que se concedieron a filiales de las empresas en el extranjero llegaron a US\$ 4,8 mil millones.

Aunque se observe una creciente internacionalización de las empresas brasileñas, el resultado de 2006 fue especialmente marcado por la compra de la minera canadiense Inco por Companhia Vale do Rio Doce. La operación se hizo en octubre y su valor de US\$ 17,8 mil millones correspondió aproximadamente al 65% del total de las inversiones brasileñas directas. También se destacaron el cambio de activos entre Votorantim Celulose e Papel [VCP] e International Paper [IP], en el valor de US\$ 1,15 mil millón y las adquisiciones del grupo Gerdau en EE.UU., Europa y América Latina. Las empresas de minería y siderurgia se han mostrado las más activas en la búsqueda de activos en el extranjero.

La internacionalización de empresas brasileñas sigue la tendencia de expansión de las inversiones que hicieron países en desarrollo, en especial países de Asia. Según los informes de UNCTAD y estudios de OCDE, la existencia de inversiones directas extranjeras hechas por empresas oriundas de estos países creció casi diez veces entre 1990 y 2005, llegando a US\$ 1,4 billón en 2005. Aunque todavía sea una pequeña parte de la existencia total – el 13% de la existencia de IED global en 2005 –, los países desarrollados ven con cautela la participación de empresas de países en desarrollo, que se mantienen atentos a las estrategias de empresarios como el indiano

Lakshmi Mittal (responsable por la fusión Arcelor-Mittal) y de empresas chinas como Lenovo (que adquirió la división de computadoras de IBM).

La adopción de estrategias de inserción internacional que no se limitan a la venta de productos brasileños al exterior muestra el fortalecimiento y la competitividad de las empresas brasileñas. Por medio de la instalación o adquisición de activos en el exterior, estas empresas conquistan mercado y superan barreras tarifarias y no tarifarias, así como se benefician con el acceso al mercado internacional de capitales. Debido a estas ventajas, la perspectiva es que las inversiones brasileñas en el exterior sean cada vez más significativas en los próximos años.

2) LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

De acuerdo al Balance Preliminar de la Comisión Económica para América Latina y Caribe [CEPAL], el cual se divulgó en diciembre último, la tasa de crecimiento de los países de la región se estimó en un 5,3% para el año 2006. Se trata de una tasa mayor que el crecimiento del 4,5%, en 2005, y que la última previsión de CEPAL (5,0%).

Con este resultado, es la primera vez en los últimos 25 años que América Latina y Caribe tienen un crecimiento superior al 4,0% por lo menos 3 años seguidos. El promedio de crecimiento de estos tres años fue del 5,2%, un valor más que dos veces superior al promedio del período entre 1981 y 2002, que fue del 2,2%. Además, CEPAL y el FMI estiman que la economía mantendrá el ritmo de crecimiento en 2007, de respectivamente el 4,7% y el 4,3%.

Algunos países de la región siguieron teniendo, en 2006, tasas de crecimiento bastante altas: Cuba (+12,5%), Venezuela (+10,0%), República Dominicana (+10,0%) y Argentina (+8,7%). Todos esos países tuvieron una tasa de crecimiento promedio en los últimos tres años superiores al 8,8% al año, con excepción de la República Dominicana, cuyo promedio de crecimiento quedó en el 7,3% al año en el mismo período.

Además, se debe destacar que en 2006, también por primera vez en los últimos 25 años, todos los países de América Latina y Caribe tuvieron una tasa de crecimiento del PIB *per capita* positiva. Si se confirma la proyección de CEPAL para 2007, la recuperación económica llevará a un crecimiento del PIB *per capita* del 16% entre 2003 y 2007, contrastando con el período anterior de 20 años de estabilidad de este indicador.

El buen desempeño de los países latinoamericanos sugiere que ellos están presenciando un ciclo sostenido de crecimiento económico.

El contexto externo es innegablemente favorable:

- la economía mundial ha crecido a tasas superiores al 4% al año, desde 2003;
- hay liquidez abundante en los mercados financieros internacionales;
- hubieron cambios en los estándares de comercio con consecuencias positivas para los términos de cambio de América Latina y Caribe; y
- hubo un aumento de los giros de no residentes.

Sin embargo, también es patente que el período de expansión actual posee características propias, distinguiéndolo de manera importante de los demás períodos de la historia latinoamericana, no apenas por las expresivas tasas de crecimiento.

Como se destacó en números anteriores de esta publicación, el período actual presenta una combinación inédita de crecimiento significativo con una mejora de las cuentas externas, registrándose, inclusive, superávits en cuenta corriente y mejores indicadores de vulnerabilidad externa. En lo que se refiere a la composición del crecimiento, el aumento de las exportaciones ha sido acompañado por la expansión de la demanda interna, en especial de la inversión, configurando un período de crecimiento más equilibrado, con impactos positivos también desde el punto de vista social. Por fin, es importante mencionar que el ciclo de crecimiento actual no ha sido acompañado por un relajamiento de las finanzas públicas.

En las subsecciones que figuran a continuación, se analizarán algunos aspectos de este ciclo de crecimiento, los cuales son: la composición del crecimiento, el comercio exterior, las cuentas externas, los indicadores de solvencia, la inflación, indicadores sociales y las cuentas públicas. La sección concluye con las consideraciones finales.

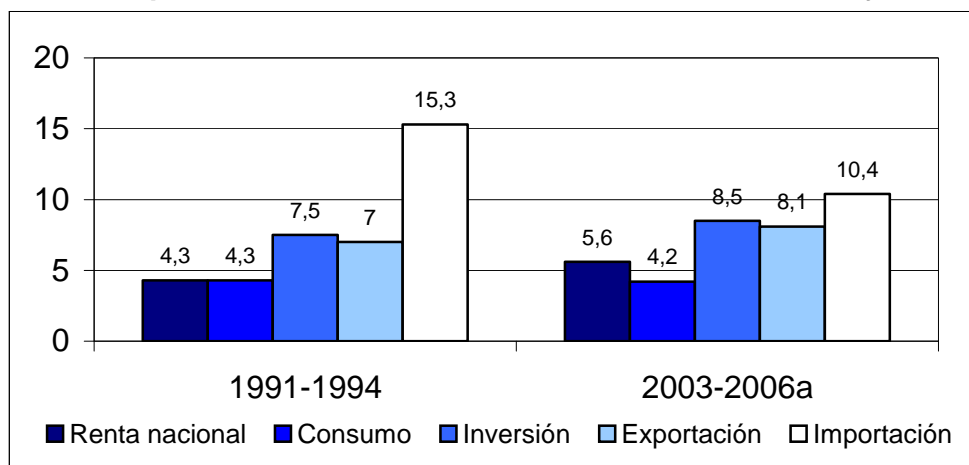
2.1) Composición del crecimiento

Basándose en la comparación entre los períodos de 2003-2006 y de 1991-1994, el Balance Preliminar de CEPAL concluye que el ciclo de crecimiento actual está mucho más equilibrado que el del comienzo de la década de 1990. Los años entre 1991 y 1994 fueron cuatro años de crecimiento continuo a tasas alrededor del 4% al año y se eligieron por ser los que más se asemejan al período actual.

El Gráfico 2.1 muestra la comparación entre el comportamiento de los componentes de la demanda agregada en los dos períodos que se seleccionaron. En el período 2003-2006, el crecimiento de la cantidad importada (10,4%) estuvo cerca del de la exportada (8,1%). Eso significa que la expansión de la producción acompañó en gran medida el crecimiento de la demanda interna. Entre 1991 y 1994, la tasa promedio de crecimiento de la cantidad importada (15,3%) fue más que el doble de la exportada (7,0%), evidenciando un desequilibrio entre demanda interna y producción doméstica.

Se debe destacar también que, en el actual ciclo, la renta nacional aumentó (5,6%) más que el consumo (4,2%) y la inversión aumentó un promedio del 8,5% al año. Ambos comportamientos favorecen el mantenimiento del crecimiento de la demanda agregada. En contraste, la renta nacional creció en línea con el consumo en el ciclo 1991-1994 y la expansión de la inversión fue menos acentuada (7,5% al año).

Gráfico 2.1 – Comparación entre el comportamiento y los componentes de la demanda agregada en dos períodos de crecimiento económico en América Latina y Caribe



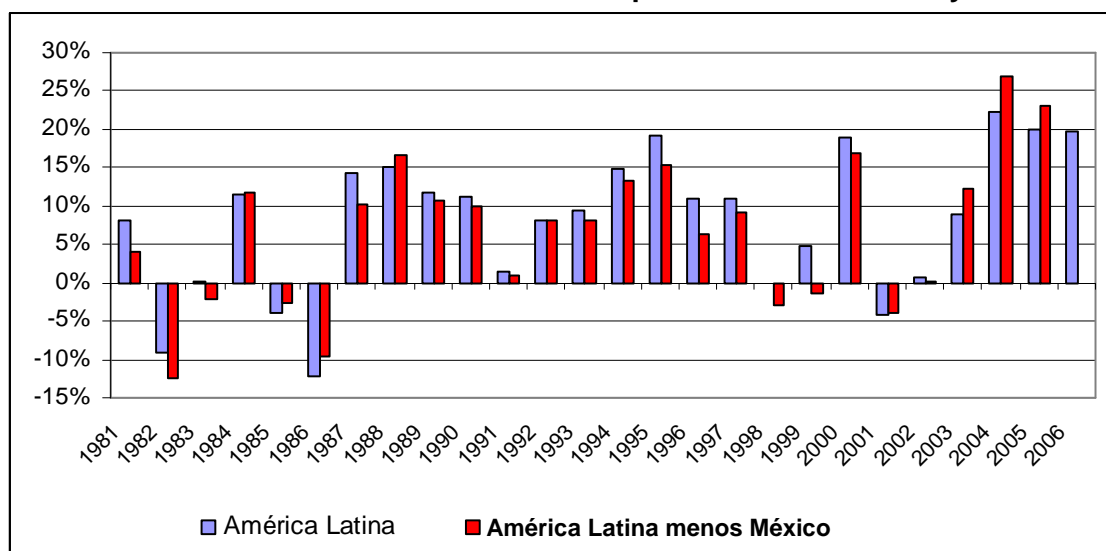
Fuente: CEPAL

2.2) Comercio exterior

La tasa de crecimiento de las exportaciones latinoamericanas se mantuvo en el 20% al año en 2006, es decir, las exportaciones repitieron el buen desempeño que se alcanzó en los dos años anteriores, a pesar de la base de comparación más alta.

En el Gráfico 2.2 queda claro que las exportaciones de bienes y servicios de América Latina y Caribe en los últimos tres años presentaron las tasas más altas de los últimos 25 años. La tasa de crecimiento promedio de las exportaciones de la región desde 1981 fue del 8,2% al año. Esa discrepancia de la tasa de crecimiento de las exportaciones es aun mayor si se excluyen las exportaciones mexicanas. En ese caso, las exportaciones en 2004 y 2005 crecieron un promedio del 25% al año, al paso que la expansión promedio del período entre 1981 y 2005 fue del 6,7% al año.

Gráfico 2.2 – Tasa de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios



Fuente: CEPAL y OMC

Desde 2003, el aumento de los precios de los productos exportados superó el crecimiento de la cantidad exportada, demostrando la importancia de los aumentos de los precios de los commodities para el desempeño de las exportaciones latinoamericanas. Así mismo, la cantidad exportada se ha expandido más que el PIB y ha contribuido para el buen desempeño económico de la región.

Sin embargo, desde 2004, el crecimiento de las importaciones ha sido acompañado por el de las exportaciones, probablemente en consecuencia del crecimiento económico y de la valorización cambiaria en diversos países de la región. Como la cantidad importada ha crecido más que la exportada, la contribución del comercio externo para la demanda agregada de la región está limitada. Así mismo, la balanza comercial registró superávits crecientes. El saldo saltó de US\$ 24,0 mil millones en 2002 a US\$ 103,6 mil millones en 2006.

Por fin, el aumento de los precios de los bienes fue mayor que el de los importados, lo que significó la continuidad de la mejora de los términos de cambio de la región. Entre 2000 y 2006, hubo un aumento promedio de los términos de cambio del 17,5% y los países más beneficiados fueron Venezuela (+88,9%), Chile (+86,9%) y Perú (+50,1%). En general, los países exportadores de bienes agrícolas, como los de América Central y Antillas, Uruguay y Paraguay, presentaron una deterioración de los

términos de cambio en relación al año 2000. Los términos de cambio de los países con exportaciones más diversificadas permanecieron razonablemente estables: Brasil (+2,4%) y México (+7,6%).

2.3) Cuentas externas

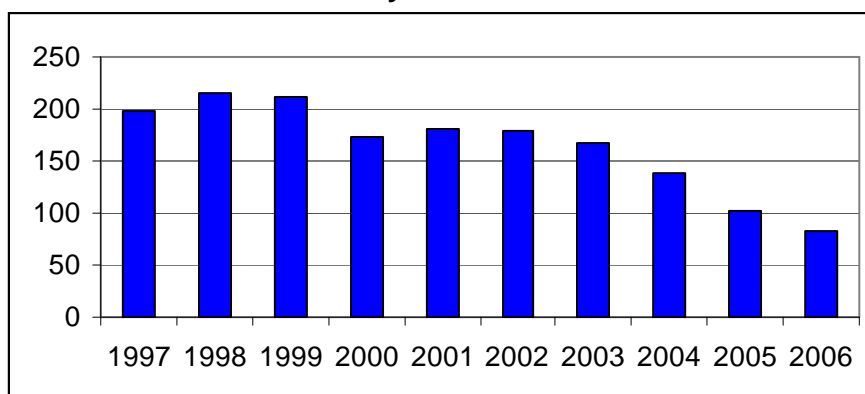
Uno de los aspectos más interesantes del actual período de crecimientos es su combinación con buenos resultados en las cuentas externas. El saldo de la cuenta corriente del balance de pagos – tradicionalmente deficitario en virtud de los estructurales déficits en la balanza de servicios – presentó sucesivos récords en el período 2003-2006. De acuerdo a los datos preliminares de CEPAL, el saldo en cuenta corriente de América Latina y Caribe fue de US\$ 51,3 mil millones en 2006, lo que significó un crecimiento del 43% en relación al año anterior y contrastó con el déficit de US\$ 13,7 mil millones acumulado en 2002.

Los principales responsables por el crecimiento del saldo en cuenta corriente fueron la ampliación del saldo de la balanza comercial (de US\$ 24,0 mil millones en 2002 a US\$ 103,6 mil millones en 2006) y de las transferencias unilaterales (de US\$ 28,5 mil millones en 2002 a US\$ 58,7 mil millones en el año 2006). Por otro lado, las balanzas de renta y de servicios no factores siguen siendo crecientemente deficitarias. El déficit de la primera aumentó de US\$ 52,0 mil millones en 2002 a US\$ 89,7 mil millones en 2006, al paso que la segunda fue deficitaria en US\$ 14,2 mil millones en 2002 y en US\$ 21,3 mil millones en el año 2006.

2.4) Indicadores de solvencia

En contraste con el ciclo de crecimiento de la primera mitad de los años 1990 y de la segunda mitad de los años 1970, en el actual ciclo de crecimiento hay una fuerte mejora de los indicadores de solvencia – vea el Gráfico 2.3. La acumulación de divisas, la reducción y la prolongación de la deuda externa, los grandes saldos comerciales y los giros de inmigrantes hicieron con que los indicadores de solvencia externa tuvieran el mejor nivel de las últimas décadas y redujeron el riesgo de que una retracción de la liquidez internacional provoque una crisis de balance de pagos.

Gráfico 2.3 – Relación entre deuda externa y exportaciones en América Latina y Caribe



Fuente: CEPAL

Las reservas internacionales de América del Sur pasan los US\$ 200 mil millones

Las reservas internacionales funcionan como un seguro de los países contra eventuales crisis cambiarias. Un nivel alto de reservas les permite a los ejecutores de la política económica un gran margen de maniobra, pues los países estarán menos sujetos a crisis ocasionadas por la alta volatilidad del capital financiero.

Tradicionalmente, el costo de acumulación de reservas en América Latina es razonablemente alto. Como las reservas son un activo muy líquido, normalmente su remuneración es baja. Por otro lado, los intereses de la deuda externa o los intereses de la deuda interna que son necesarios para la atracción de capital a la región, en general, son mucho más altos.

Sin embargo, desde 2003, esa situación cambió bastante. Por un lado, la región, particularmente los países de América del Sur, está teniendo inéditos superávits en cuenta corriente. Adicionalmente, hubo un aumento pronunciado de la liquidez internacional. Por otro lado, en EE.UU., las tasas de intereses de corto plazo son significativamente más altas que los intereses de largo plazo, como las de los títulos de 10 o 30 años. Además, la diferencia entre los intereses de los títulos de la deuda externa que pagan los países de América del Sur y la deuda de EE.UU. es la menor que ya se registró.

En relación a la deuda interna, las tasas de intereses también son bastante inferiores a los índices históricos. Venezuela y Argentina están practicando tasas de intereses reales negativas. La tasa nominal de intereses de Brasil es la más baja de las últimas décadas. Eso significa que el costo de la estrategia de adquisición de reservas para protección contra un posible aumento de los intereses en EE.UU. y de retracción de la liquidez internacional es muy bajo.

En ese contexto, los niveles de reservas internacionales están rompiendo récords en los principales países de la región, como Brasil, Argentina, Chile, Venezuela y Colombia. En los últimos 6 meses, las reservas internacionales de los países de América del Sur, con excepción de Ecuador, Paraguay y Guayanas, crecieron el 24% y llegaron a US\$ 214 mil millones. Las reservas internacionales crecieron más rápido en los últimos 6 meses en Brasil (+39%), Argentina (+38%) y Bolivia (+27%).

Cuadro 1 – Reservas internacionales en los países de América del Sur en 2006

| Países | Reservas internacionales el 29/12/2006 | Crecimiento de los últimos seis meses | Relación reservas dic/2006 / importaciones FOB 2006* (meses) |
|-----------|--|---------------------------------------|--|
| Brasil | US\$ 85,8 mil millones | 39% | 11 |
| Venezuela | US\$ 37,4 mil millones | 17% | 14 |
| Argentina | US\$ 32,4 mil millones | 38% | 12 |
| Chile | US\$ 19,2 mil millones | 11% | 6 |
| Peru | US\$ 17,3 mil millones | 19% | 14 |
| Colômbia | US\$ 15,5 mil millones | 7% | 8 |
| Bolivia** | US\$ 3,1 mil millones | 27% | 13 |
| Uruguay | US\$ 3,1 mil millones | -11% | 8 |
| Total | US\$ 213,8 mil millones | 24% | 11 |

* Los datos de importaciones en 2006 son estimativas de CEPAL.

** Los datos son respectivamente de noviembre y mayo de 2006.

*** Fuente: Banco Central de los países y CEPAL

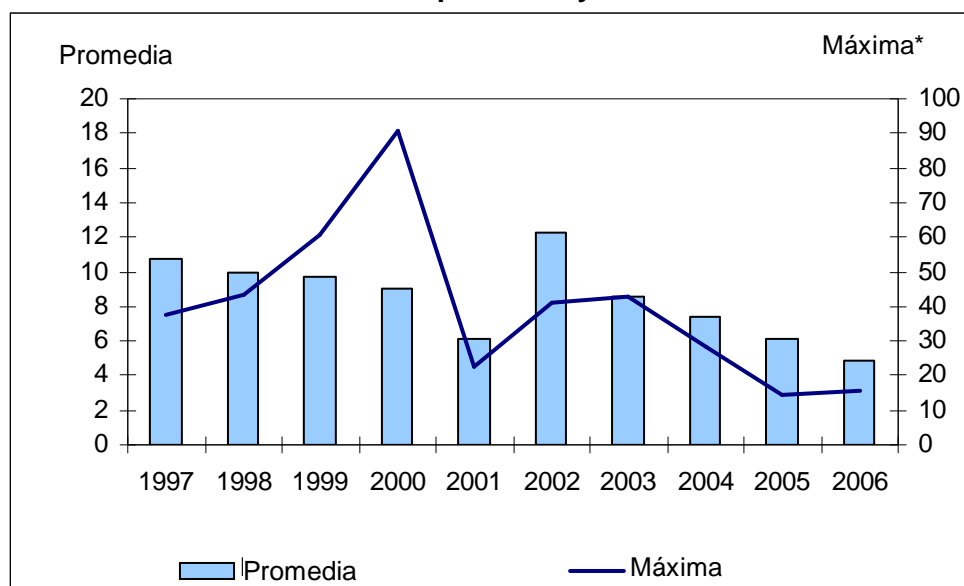
Uno de los indicadores que más se usa para medir si la disponibilidad de divisas está en un nivel adecuado es la relación entre las importaciones y la cantidad de reservas. Generalmente, ese indicador se mide por la cantidad de meses de importa-

ción. Se puede verificar en el cuadro que los países con una mayor cantidad de reservas por ese indicador son: Venezuela (14 meses de importación), Perú (14), Bolivia (13), Argentina (12) y Brasil (11). Vemos que, de acuerdo a CEPAL, todos esos países tuvieron superávit en cuenta corriente en los últimos tres años.

2.5) Inflación

De acuerdo a las cifras preliminares de CEPAL, el año pasado, la inflación promedio de América Latina fue del 4,8%, consolidando una tendencia generalizada de disminución de la tasa de inflación. Hasta países que priorizan tasas altas de crecimiento económico al control estricto de la inflación, como Argentina y Venezuela, han conseguido mantener sus tasas de inflación bajo control. Como se puede verificar en el gráfico 2.4, hay una tendencia de disminución tanto del promedio como de la tasa máxima de inflación en las mayores economías de la región.

Gráfico 2.4 – Tasa de inflación promedio y máxima en América Latina



* Tasa de inflación máxima entre las mayores economías de la región
Fuente: CEPAL

2.6) Indicadores sociales

El actual ciclo de crecimiento se destaca también por la mejora de los indicadores sociales, destacadamente, aumento del empleo y de la remuneración real del trabajo. Al contrario de los años 1990 y del comienzo de la actual década, los indicadores sociales en América Latina están mejorando substancialmente.

Entre 1991 y 2002, según CEPAL, el desempleo promedio en la región aumentó del 5,8% al 11%. El desempleo creció, aun en el período de expansión económica, entre 1991 y 1994. En los últimos cuatro años, la tasa de desempleo está disminuyendo. De acuerdo a la cifra preliminar de CEPAL, el desempleo cayó al 8,7% en 2006, ante un desempleo promedio del 11% en 2003.

Los países con un crecimiento económico acelerado son los que han conseguido reducir con más velocidad la tasa de desempleo, como muestran los ejemplos de Argentina (disminución del 17,3% en 2003 al 10,4% el año pasado), Venezuela

(disminución del 18,0% en 2003 al 9,8% el año pasado) y Uruguay (disminución del 16,9% en 2003 al 11,6% en 2006). Por otro lado, países como Brasil, Chile y Colombia presentaron una disminución moderada del desempleo, al paso que la tasa de desempleo en México y Ecuador se mantuvo estable.

Además de la disminución del desempleo, se debe destacar un significativo crecimiento de la remuneración real de los trabajadores. Los países que más se destacaron fueron Argentina, Chile y Venezuela. Se debe destacar que el crecimiento promedio del sueldo real en Argentina fue del 8,4% al año en los últimos 3 años. Esta tendencia de crecimiento de la remuneración real es un nítido contraste con el período anterior, entre 1991 y 2003, en el cual diversos países de la región tuvieron una disminución del sueldo real.

2.7) Cuentas públicas

La mejora de los precios de productos básicos y el crecimiento económico llevaron a un aumento generalizado de los recursos disponibles para los gobiernos, especialmente por el aumento de la recaudación tributaria en países especializados en productos no renovables. Bolivia, Chile y Venezuela también se beneficiaron con la creación de nuevos impuestos, teniendo como objeto obtener recursos oriundos del uso de sus recursos naturales, respectivamente gas natural, cobre y petróleo.

En contraste con otros períodos de crecimiento, los países de la región buscaron mantener las cuentas públicas en equilibrio durante los últimos cuatro años, sin dejar de atender las demandas legítimas por aumento del dispendio. Aunque muchos países hayan aumentado sus gastos corrientes, especialmente los gastos sociales, se destacaron los casos de Argentina, México y Venezuela como países que promovieron una recomposición del gasto a favor de una mayor inversión pública.

2.8) Consideraciones finales

CEPAL resume la actual fase de crecimiento de América Latina y Caribe con la siguiente expresión: optimismo con cautela. De hecho, la región atraviesa un período bastante favorable en términos históricos. No apenas las tasas de crecimiento son expresivas considerado los últimos 25 años, sino que este crecimiento es más equilibrado y sostenido que los períodos de expansión anteriores, como muestran los datos del sector externo, de las cuentas públicas y de los indicadores sociales.

Los resultados positivos, sin embargo, se deben evaluar en conjunto con el contexto internacional. La economía mundial creció un promedio del 4,9% al año entre 2003 y 2006, al paso que las economías asiáticas registraron una expansión promedio del 8,7% al año y los países de Europa central y del este crecieron el 5,5% al año. En este mismo período, las economías latinoamericanas crecieron un promedio del 4,4% al año.

En el ámbito regional, se debe destacar que América del Sur presentó un desempeño significativamente superior al de México y América Central. En el período considerado, el crecimiento del PIB en América del Sur fue del 4,9%, al paso que en México y en América Central fue del 3,5%.

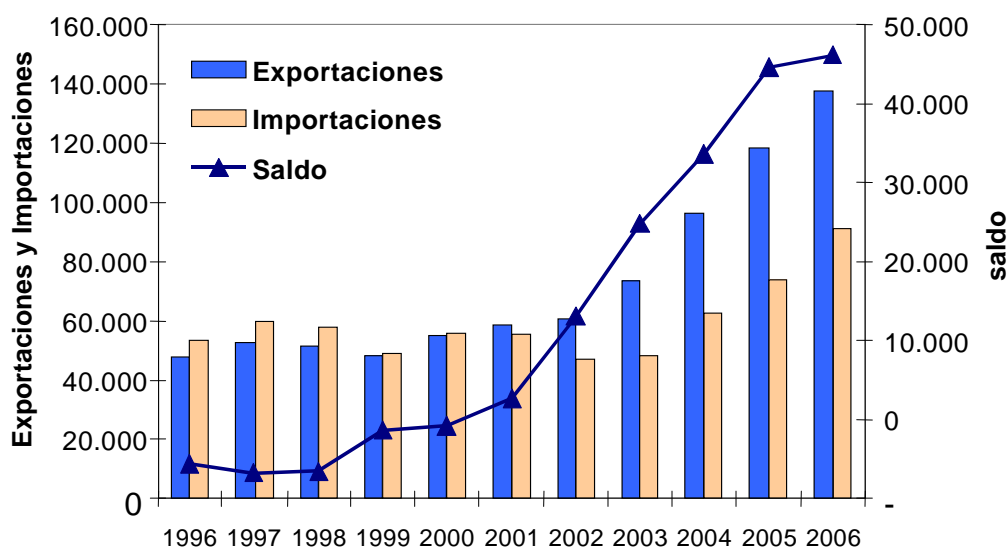
En virtud del bajo riesgo de una crisis cambiaria y de una contracción de las políticas monetarias y fiscales, organismos internacionales esperan que en los próximos años América Latina y Caribe mantengan un buen desempeño económico, aunque con una pequeña desaceleración de las tasas de crecimiento. Esta perspectiva positiva, sin embargo, no exime a América Latina y Caribe de buscar soluciones para asegurar el sostenimiento de altas tasas de crecimiento en el futuro.

3) EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

En 2006, las exportaciones brasileñas llegaron a US\$ 137,5 mil millones, que es un valor récord en la historia de la economía brasileña. Las importaciones y el saldo comercial también alcanzaron los más altos valores que ya se obtuvieron, y fueron, respectivamente, de US\$ 91,4 mil millones y US\$ 46,1 mil millones. La corriente de comercio presentó un crecimiento del 20,2% en relación al año pasado.

Desde 2001, las exportaciones brasileñas han pasado las importaciones, presentando una tendencia de saldos positivos en la balanza comercial – vea el gráfico 3.1. En 2006, las exportaciones crecieron el 17,1% y las importaciones el 25,2%, en comparación a 2005, es decir, se observó un aumento de las importaciones mayor que el de las exportaciones. Sin embargo, no se comprometió el saldo de la balanza comercial brasileña, que aumentó US\$ 1,3 mil millón en valor absoluto, permaneciendo en niveles superiores a todos los años anteriores. Las exportaciones siguieron presentando un valor absoluto suficientemente alto para que se mantuviera el alto superávit en las cuentas comerciales, a pesar del crecimiento de las importaciones.

Gráfico 3.1 Balanza comercial brasileña: 1996 a 2006
(en US\$ millones)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Comercio Exterior / Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio [Secex/MDIC]

Las exportaciones brasileñas, el año pasado, presentaron aumentos en todas las categorías de valor agregado. Los productos básicos, manufacturados y semimanufacturados registraron aumentos de, respectivamente, el 16,9%, el 15,6% y el 23,3% en relación a los doce meses de 2005, y un volumen total de US\$ 40,3 mil millones, US\$ 74,7 mil millones y US\$ 19,5 mil millones.

Entre los productos básicos, el crecimiento más expresivo, en 2006 ante el año anterior, se verificó en las ventas de trigo en grano, del 340,2% y un volumen total de US\$ 64,4 millones, que tuvo como principales compradores Filipinas, España, Vietnam y Egipto. Sin embargo, el producto con el mayor volumen de exportaciones entre los básicos fue el mineral de hierro, con un total de US\$ 8,9 mil millones, resultando en un aumento del 22,6%, teniendo como principales destinos China, Japón, Alemania e Italia.

Los principales productos manufacturados que presentaron un crecimiento en relación a 2005 fueron los siguientes: alcohol etílico (+109,6%; en el total de US\$ 1,6 mil millón), óxidos e hidróxidos de aluminio (+92,5%; en el total de US\$ 1,1 mil millón), aceite de soja refinado (+63,3%; US\$ 399,4 millones) y canillas y válvulas (+55,2%; US\$ 304,9 millones).

En el ranking de los grandes exportadores brasileños existen tanto empresas productoras y/o comerciantes de productos básicos, como de manufacturados – vea el Cuadro 3.1. Las veinte mayores empresas crecieron un promedio de 21 puntos porcentuales, al paso que las demás empresas crecieron el 14,2%, lo que indica un movimiento de aumento de las exportaciones totales en consecuencia, principalmente, de las mayores exportadoras, las cuales presentaron un aumento de su participación en la pauta exportadora, pasando del 30,5% en 2005 al 31,8% en 2006.

Petrobras apareció en primer lugar, con una participación del 8,1% en las exportaciones totales para el año 2006, al paso que en 2005 esta participación fue del 6,4%. Cabe resaltar el crecimiento de las exportaciones de Petrobras, que fue del 46,2% en 2006, llegando a la cifra de US\$ 11,1 mil millones. En segundo y tercer lugar están Companhia Vale do Rio Doce [CVRD] y Embraer, con participaciones del 4,4% y 2,4%, respectivamente. Algunas empresas exhibieron un significativo crecimiento: Copersucar (56,8%), Albras (48,3%) y JBS (45,1%).

**Cuadro 3.1 Principales empresas brasileñas exportadoras:
enero a diciembre de 2005 y 2006 (US\$ millones y %)**

| Rk | Empresas exportadoras | Exportaciones | | Var. % 2006/05 | Participación % | |
|---|---|------------------|------------------|-------------------|-----------------|--------------|
| | | 2006 | 2005 | | 2006 | 2005 |
| 1 | PETROLEO BRASILEIRO S A PETROBRAS | 11.087,5 | 7.585,5 | 46,2 | 8,1 | 6,4 |
| 2 | COMPANHIA VALE DO RIO DOCE | 5.990,3 | 4.817,2 | 24,4 | 4,4 | 4,1 |
| 3 | EMBRAER EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTICA S A | 3.269,1 | 3.266,6 | 0,1 | 2,4 | 2,8 |
| 4 | VOLKSWAGEN LTDA | 2.279,4 | 2.136,9 | 6,7 | 1,7 | 1,8 |
| 5 | BUNGE ALIMENTOS S/A | 2.267,1 | 2.193,9 | 3,3 | 1,7 | 1,9 |
| 6 | CARGILL AGRICOLA S A | 1.606,2 | 1.403,5 | 14,4 | 1,2 | 1,2 |
| 7 | GENERAL MOTORS DO BRASIL LTDA | 1.573,3 | 1.570,2 | 0,2 | 1,1 | 1,3 |
| 8 | FORD MOTOR COMPANY BRASIL LTDA | 1.564,9 | 1.462,0 | 7,0 | 1,1 | 1,2 |
| 9 | MOTOROLA INDUSTRIAL LTDA | 1.411,2 | 1.035,4 | 36,3 | 1,0 | 0,9 |
| 10 | MINERACOES BRASILEIRAS REUNIDAS S A MBR | 1.356,1 | 1.078,9 | 25,7 | 1,0 | 0,9 |
| 11 | SADIA S.A | 1.316,5 | 1.381,2 | -4,7 | 1,0 | 1,2 |
| 12 | COMPANHIA SIDERURGICA DE TUBARAO | 1.313,6 | 1.188,0 | 10,6 | 1,0 | 1,0 |
| 13 | DAIMLERCHRYSLER DO BRASIL LTDA | 1.282,1 | 1.302,4 | -1,6 | 0,9 | 1,1 |
| 14 | ALBRAS ALUMINIO BRASILEIRO S/A | 1.139,3 | 768,5 | 48,3 | 0,8 | 0,7 |
| 15 | CATERPILLAR BRASIL LTDA | 1.136,1 | 980,4 | 15,9 | 0,8 | 0,8 |
| 16 | SAMARCO MINERACAO S.A | 1.086,7 | 986,6 | 10,2 | 0,8 | 0,8 |
| 17 | COPERSUCAR | 1.068,4 | 681,4 | 56,8 | 0,8 | 0,6 |
| 18 | BRASKEM S/A | 983,3 | 880,7 | 11,7 | 0,7 | 0,7 |
| 19 | SCANIA LATIN AMERICA LTDA | 943,7 | 739,7 | 27,6 | 0,7 | 0,6 |
| 20 | JBS S/A | 922,4 | 635,9 | 45,1 | 0,7 | 0,5 |
| Total de las empresas mencionadas anteriormente | | 43.597,1 | 36.094,8 | 20,8 | 31,8 | 30,5 |
| Demás empresas | | 93.872,6 | 82.213,6 | 14,2 | 68,3 | 69,5 |
| Total General | | 137.469,7 | 118.308,4 | 16,2 | 100,0 | 100,0 |

Fuente: MDIC / Secex

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas en 2006 fueron los países de ALADI, con un total de US\$ 31,4 mil millones, superando los de la Unión Europea – vea el cuadro 3.2. Las exportaciones brasileñas a aquellos países aumentaron en términos absolutos US\$ 6,0 mil millones en relación al año pasado, lo que significó un aumento de 23,4 en puntos porcentuales.

Cuadro 3.2 Balanza comercial brasileña según bloques económicos: enero a diciembre de 2005 y 2006 (US\$ millones y variación %)

| | Exportaciones | | Var. % 2006/05 | Importaciones | | Var. % 2006/05 |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| | 2006 | 2005 | | 2006 | 2005 | |
| Unión Europea | 30.373,0 | 26.492,5 | 14,6 | 20.125,5 | 18.145,6 | 10,9 |
| Holanda | 5.743,9 | 5.283,0 | 8,7 | 785,6 | 586,6 | 33,9 |
| Alemania | 5.675,3 | 5.023,3 | 13,0 | 6.502,8 | 6.144,4 | 5,8 |
| Italia | 3.828,9 | 3.223,6 | 18,8 | 2.569,6 | 2.276,2 | 12,9 |
| EE.UU. ⁽¹⁾ | 24.679,0 | 22.741,4 | 8,5 | 14.850,5 | 12.852,7 | 15,5 |
| ALADI ⁽²⁾ | 31.382,0 | 25.428,3 | 23,4 | 16.327,3 | 11.616,5 | 40,6 |
| MERCOSUR | 13.950,4 | 11.726,1 | 19,0 | 8.970,6 | 7.053,7 | 27,2 |
| Argentina | 11.713,8 | 9.915,4 | 18,1 | 8.056,5 | 6.241,1 | 29,1 |
| Uruguay | 1.006,1 | 849,6 | 18,4 | 618,2 | 493,7 | 25,2 |
| Paraguay | 1.230,5 | 961,1 | 28,0 | 295,9 | 318,9 | -7,2 |
| Bolivia | 693,9 | 580,1 | 19,6 | 1.448,4 | 989,8 | 46,3 |
| Chile | 3.896,0 | 3.612,2 | 7,9 | 2.908,0 | 1.746,0 | 66,5 |
| Colombia | 2.128,9 | 1.405,6 | 51,5 | 247,9 | 137,7 | 80,0 |
| Cuba | 343,3 | 245,5 | 39,8 | 31,6 | 38,9 | -18,7 |
| Ecuador | 873,3 | 646,1 | 35,2 | 30,4 | 91,7 | -66,9 |
| México | 4.440,4 | 4.063,6 | 9,3 | 1.309,9 | 843,6 | 55,3 |
| Perú | 1.500,8 | 932,9 | 60,9 | 788,9 | 459,1 | 71,8 |
| Venezuela | 3.555,0 | 2.216,2 | 60,4 | 591,6 | 256,0 | 131,1 |
| Asia ⁽³⁾ | 20.792,7 | 18.552,2 | 12,1 | 22.886,4 | 16.870,1 | 35,7 |
| China | 8.399,5 | 6.833,7 | 22,9 | 7.989,1 | 5.354,5 | 49,2 |
| Japón | 3.883,9 | 3.476,1 | 11,7 | 3.839,4 | 3.405,0 | 12,8 |
| India | 936,6 | 1.136,8 | -17,6 | 1.473,9 | 1.202,9 | 22,5 |
| África | 7.448,6 | 5.977,3 | 24,6 | 8.088,8 | 6.662,0 | 21,4 |
| África del Sur | 1.459,3 | 1.369,4 | 6,6 | 434,9 | 341,5 | 27,3 |
| Nigeria | 1.373,4 | 953,1 | 44,1 | 3.884,6 | 2.652,1 | 46,5 |
| Oriente Medio | 5.745,3 | 4.286,1 | 34,0 | 3.160,2 | 2.509,6 | 25,9 |
| Irán | 1.567,9 | 968,5 | 61,9 | 30,9 | 3,0 | 943,2 |
| Arabia Saudita | 1.485,4 | 1.203,3 | 23,4 | 1.617,0 | 1.339,5 | 20,7 |
| Europa Oriental | 4.496,1 | 3.860,7 | 16,5 | 1.508,4 | 1.173,8 | 28,5 |
| Rusia | 3.443,1 | 2.917,3 | 18,0 | 942,5 | 722,1 | 30,5 |
| Rumania | 341,2 | 300,6 | 13,5 | 30,6 | 16,3 | 88,2 |
| Demás | 12.552,9 | 10.969,9 | 14,4 | 4.448,6 | 3.775,2 | 17,8 |
| Total | 137.469,7 | 118.308,4 | 16,2 | 91.395,6 | 73.605,5 | 24,2 |

Fuente: MDIC/Secex

⁽¹⁾ incluye Puerto Rico.

⁽²⁾ incluye el Mercosur.

⁽³⁾ exclusive Oriente Medio.

Sin embargo, el mayor crecimiento relativo de las exportaciones, entre los bloques de destino, fue de Oriente Medio (34,0%), que tuvo una ampliación en su participación en la pauta exportadora del 3,6%, en 2005, al 4,2%, en 2006. El destino más importante de la región fue Irán, que importó US\$ 1,6 mil millón en productos brasileños, lo que representó un aumento del 61,9% ante el año 2005.

En términos relativos, las importaciones provenientes de los países de ALADI alcanzaron la mayor variación (40,6%). A su vez, en términos absolutos, el mayor crecimiento que se observó fue el de las importaciones asiáticas, las cuales aumentaron US\$ 6,0 mil millones, en consecuencia de la alta variación en la adquisición de productos chinos (US\$ 2,6 mil millones).

Estados Unidos y Argentina ocupan, respectivamente, la primera y segunda posición, tanto como países de destino de las exportaciones brasileñas, como países de origen de las importaciones. Aunque Brasil haya presentado superávit comercial, en 2006, con estos dos países (US\$ 9,7 mil millones y US\$ 3,7 mil millones), la variación de estos saldos, en comparación a 2005, fue negativa, en el 0,7% con Estados Unidos y el 0,5% con Argentina.

En términos porcentuales, el mayor crecimiento de las exportaciones brasileñas, entre los países latinoamericanos, fue el de Perú. Las ventas externas a aquel país aumentaron el 60,9%, llegando a US\$ 1,5 mil millón en 2006, principalmente en consecuencia de productos tales como: aceites brutos de petróleo, hilo-máquina, aparatos transmisores o receptores y vehículos de carga. En relación a las importaciones, la compra de productos venezolanos fue la que presentó la mayor variación, del 131,1%, constituida en su mayor parte por derivados de petróleo.

Las exportaciones brasileñas según sus puertos de embarque

El Puerto de Santos fue el principal lugar de embarque de los productos que Brasil exportó en 2006, siendo responsable por el 28,9% del valor que se vendió al exterior. En segundo lugar estuvo el Puerto de Vitória (US\$ 12,5 mil millones; el 9,1% de la pauta brasileña total) y, en tercero, el de Paranaguá (US\$ 9,1 mil millones; el 6,6% de la pauta). Los 15 principales puertos del país movieron el 85,5% de las exportaciones brasileñas en 2006. De estos puertos, 7 están localizados en la Región Sudeste, 5 en la Sur, 2 en la Nordeste y 1 en la Norte – vea el Cuadro 3.3.

En 2006, el mayor crecimiento relativo ocurrió en las exportaciones por el Puerto de Macaé. Las ventas de petróleo aumentaron los embarques por el puerto de aquella ciudad en un 135,3% el año pasado. El puerto de Munguba, en Pará, también presentó una alta tasa de crecimiento en valor en sus embarques (+61,4% en relación a 2005), debido principalmente a las exportaciones de aluminio y alúmina calcinada.

**Cuadro 3.3: Los 15 principales puertos brasileños: 2006 y 2005
(en US\$ millones)**

| | Porto | Estado | 2006 | 2005 | 2006/ 2005 | Participação em 2006 |
|----|------------------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------------|
| 1 | Santos | São Paulo | 39.755 | 32.799 | 21,2% | 28,9% |
| 2 | Vitória | Espírito Santo | 12.522 | 11.328 | 10,5% | 9,1% |
| 3 | Paranaguá | Paraná | 9.061 | 8.595 | 5,4% | 6,6% |
| 4 | Rio Grande | Rio Grande do Sul | 7.645 | 7.141 | 7,1% | 5,6% |
| 5 | Sepetiba | Rio de Janeiro | 7.086 | 5.477 | 29,4% | 5,2% |
| 6 | Rio de Janeiro | Rio de Janeiro | 6.852 | 5.581 | 22,8% | 5,0% |
| 7 | Itajaí | Santa Catarina | 5.522 | 4.898 | 12,7% | 4,0% |
| 8 | São Luis | Maranhão | 4.804 | 3.828 | 25,5% | 3,5% |
| 9 | Uruguaiana (carretera) | Rio Grande do Sul | 4.554 | 4.570 | -0,4% | 3,3% |
| 10 | São Paulo (aeropuerto) | São Paulo | 4.464 | 3.951 | 13,0% | 3,2% |
| 11 | Campinas (aeropuerto) | São Paulo | 3.567 | 2.809 | 27,0% | 2,6% |
| 12 | Macaé | Rio de Janeiro | 3.337 | 1.418 | 135,3% | 2,4% |
| 13 | Salvador | Bahia | 2.894 | 3.013 | -4,0% | 2,1% |
| 14 | São Francisco do Sul | Santa Catarina | 2.819 | 2.771 | 1,8% | 2,1% |
| 15 | Munguba | Pará | 2.618 | 1.622 | 61,4% | 1,9% |
| | Demás | | 19.968 | 18.507 | 7,9% | 14,5% |
| | Total | | 137.470 | 118.308 | 16,2% | 100,0% |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

El mayor déficit comercial brasileño, entre los principales bloques, fue con los países asiáticos, llegando a un valor de US\$ 2,1 mil millones el año pasado. Las ventas de productos brasileños a aquellos países crecieron el 12,1% en el período, pero el crecimiento de las importaciones llegó al 35,7%. Esto se debe, en gran parte, al desempeño de las importaciones de productos chinos, que aumentaron el 49,2% en comparación a 2005, obteniendo un volumen de US\$ 8,0 mil millones. Las exportaciones brasileñas a China también crecieron significativamente, el 22,9%, lo que proporcionó un superávit de US\$ 410,4 millones. Los principales productos que se exportaron fueron: mineral de hierro, soja en grano, petróleo bruto, celulosa y cueros y pieles. Vale resaltar que China pasó a Alemania en las ventas de bienes a Brasil, asumiendo el tercer lugar en el ranking de países.

Así como en 2005, el mayor déficit brasileño fue con Nigeria, que obtuvo un valor de US\$ 2,5 mil millones en 2006, representando un aumento del 47,8% ante el saldo del año anterior. Las importaciones de productos nigerianos estuvieron constituidas, básicamente, por petróleo bruto, lo que formó parte del 96,2% de las mismas.

Las importaciones totales de combustibles y lubricantes representaron el 16,6% de la pauta brasileña en 2006, siendo que solamente las importaciones de petróleo fueron de US\$ 9,1 mil millones. La mayor parte de las importaciones brasileñas son de productos intermediarios y materias primas. Incluidos los combustibles y lubricantes, los intermediarios representaron un 66,1% de la pauta total el año pasado. Los bienes de capital representaron el 20,7% de las importaciones y los bienes de consumo apenas el 13,1%. A pesar de haber sido la categoría con la menor participación en la pauta, la de bienes de consumo fue la que más creció en 2006, presentando un incremento del 42,5% en relación a 2005. Las compras de combustibles y lubricantes aumentaron el 28,4%, las de bienes de capital el 23,9% y las de materias primas y bienes intermediarios el 20,8%.

Siguiendo la clasificación por intensidad tecnológica elaborada por UNCTAD, el mayor crecimiento relativo de las importaciones brasileñas en 2006 ocurrió en la categoría de commodities primarios (excepto petróleo): +40,7% en relación a 2005 – vea el cuadro 3.4.

Uno de los principales ítems importados fue el cobre y sus derivados. Las compras de cobre refinado representaron US\$ 1,2 mil millones 2006, habiendo más que duplicado sus importaciones en relación al año anterior. La importación de mineral de cobre fue de US\$ 1,1 mil millón, presentando un crecimiento (+135,5%) aun mayor que la de cobre refinado. Estuvieron presentes también los productos de cobre, aunque en menor valor. Los hilos de cobre representaron US\$ 275 millones el año pasado y también presentaron un alto crecimiento (+143,7%) en relación a 2005.

Otro importante producto básico que Brasil importó fue el trigo, sumando US\$ 988 millones en 2006 (+52,7% en relación a 2005). Los productos alimenticios primarios no presentaron una participación muy alta en las importaciones brasileñas en 2006, pero, sin embargo, además del trigo, se destacaron las compras de malte no tostado (US\$ 218 millones; +12,4% en relación a 2005), vinos (US\$ 118 millones; +39,8%) y arroz blanco (US\$ 116 millones; +57,5%).

Cuadro 3.4 - Importaciones brasileñas por categoría de intensidad tecnológica: 2006 y 2005 (en US\$ millones)

| Categoría | 2006 | 2005 | 2006 / 2005 | Participación en 2006 |
|--|---------------|---------------|--------------------|------------------------------|
| Commodities primarios | 10.099 | 7.179 | 40,7% | 11,0% |
| Manufacturas intensivas en mano de obra | 4.497 | 3.356 | 34,0% | 4,9% |
| Manufacturas de baja intensidad tecnológica | 4.127 | 3.063 | 34,7% | 4,5% |
| Manufacturas de mediana intensidad tecnológica | 23.001 | 19.111 | 20,4% | 25,2% |
| Manufacturas de alta intensidad tecnológica | 31.610 | 26.757 | 18,1% | 34,6% |
| Combustibles y productos que no están clasificados | 18.062 | 14.138 | 27,8% | 19,8% |
| Total | 91.396 | 73.605 | 24,2% | 100,0% |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC y metodología de UNCTAD

Brasil compra del extranjero pocos tipos de commodities primarios. Los tres primeros ítems (cobre refinado, mineral de cobre y trigo) fueron responsables por 1/3 del total de la categoría en 2006. La propia participación de ellos en la pauta fue pequeña, de apenas el 11% al año.

La importación de combustibles, que UNCTAD clasificó en una categoría propia, ocurrió en una mayor magnitud, siendo responsable por el 20% de la pauta en 2006. La importación de aceite bruto de petróleo fue responsable por poco más de la mitad de ese resultado, sumando US\$ 9,1 mil millones en 2006.

La principal categoría en las importaciones brasileñas es la de bienes de alta intensidad, habiendo sido la de mayor crecimiento absoluto en 2006. El crecimiento relativo de la categoría fue inferior al promedio, pero en términos absolutos hubo un crecimiento de más de US\$ 4,9 mil millones en relación a 2005. Brasil importó, en 2006, casi 1.200 ítems que se clasificaron como de alta intensidad tecnológica. Hubo un predominio de bienes intermediarios, compuestos en gran parte por partes y piezas de aparatos electrónicos y productos químicos – vea el Cuadro 3.5. La importación de partes para el montaje y la fabricación de teléfonos celulares y microcomputadoras fue significativa.

Cuadro 3.5
Importaciones brasileñas en la categoría de alta intensidad tecnológica: 2006 y 2005 (en US\$ millones)

| Rk Producto | Código en el Sistema Armonizado | 2006 | 2005 | 2006 / 2005 |
|--|--|---------------|---------------|--------------------|
| 1 Piezas para aparatos de telecomunicación | 852990 | 2.174 | 1.490 | 45,9% |
| 2 Circuitos integrados digitales | 854221 | 2.077 | 1.688 | 23,0% |
| 3 Medicamentos | 300490 | 1.258 | 918 | 37,0% |
| 4 Piezas para equipos de informática | 847330 | 1.252 | 929 | 34,8% |
| 5 Abonos o fertilizantes de potasio | 310420 | 950 | 960 | -1,0% |
| 6 Piezas de aviones y helicópteros | 880330 | 944 | 788 | 19,7% |
| 7 Dispositivos de cristales líquidos [LCD] | 901380 | 788 | 551 | 43,1% |
| 8 Circuitos integrados, excepto digitales | 854229 | 746 | 710 | 5,1% |
| 9 Aparatos de telecomunicación | 852520 | 536 | 457 | 17,3% |
| 10 Unidades de memoria para informática | 847170 | 500 | 313 | 59,5% |
| Demás productos | | 20.385 | 17.953 | 13,5% |
| Total | | 31.610 | 26.757 | 18,1% |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC y metodología de UNCTAD

MATERIA ESPECIAL:**El déficit comercial de Estados Unidos y la estructura de su pauta de importaciones**

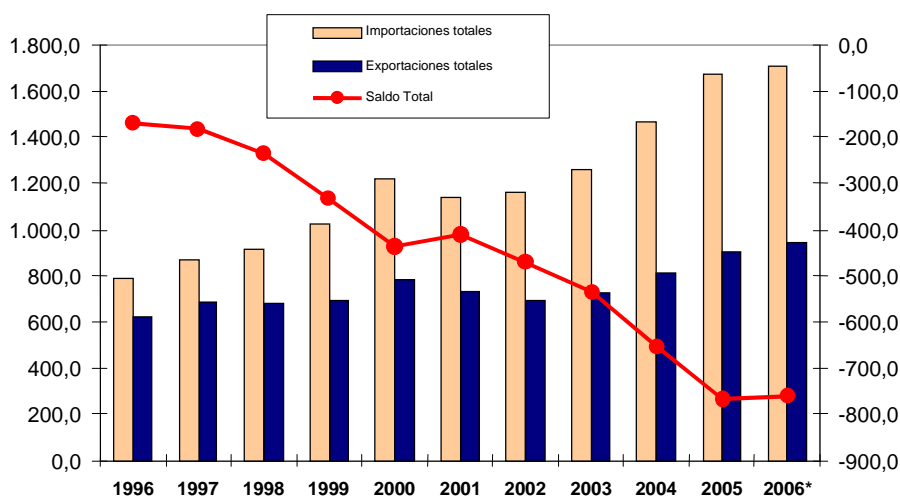
Fabrício Catermol

Thais Krutman

El déficit comercial de Estados Unidos presenta sucesivos récords históricos, habiendo crecido, en diez años, más de 4 veces. En 2005, el déficit en la balanza comercial norteamericana fue de US\$ 766,6 mil millones y, en los once primeros meses de 2006, registró un valor el 8,0% superior al del mismo período del año anterior. Aunque todavía no supere el total de aquel año, el déficit aumentó US\$ 56,1 mil millones en el acumulado de 2006 en relación al mismo período del año anterior.

Estados Unidos presentó la mayor balanza comercial del mundo, siendo responsable por aproximadamente el 25% del comercio mundial. Su pauta de exportaciones de bienes es la segunda mayor en valor, llegando a US\$ 900 millones en 2005 y siendo superada, no por mucho, por Alemania. Según estimativas de U.S. Census Bureau (2007), existen más de 239 mil empresas exportadoras en Estados Unidos, en su mayor parte pequeñas y medianas empresas. Por el lado de las importaciones, sus valores son aun más expresivos: Estados Unidos es el principal importador mundial, superando el segundo colocado en aproximadamente US\$ 1 mil millón en compras de bienes. Las compras externas norteamericanas son significativamente superiores a la suma de los dos países siguientes en el ranking mundial de importaciones (Alemania y China) y casi tan grandes como la de los tres principales países europeos (Alemania, Reino Unido y Francia).

Gráfico 1
Balanza comercial de bienes de Estados Unidos: 1996 a noviembre de 2006 (en US\$ mil millones)



* hasta noviembre

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de United States International Trade Commission

La controversia sobre el déficit

El alto y creciente déficit comercial de Estados Unidos representa una situación que ha suscitado un amplio debate entre los analistas de la economía de aquel país.

Obstfeld y Rogoff (2000 y 2005) observan que el déficit en cuenta corriente superior al 6,0% del PIB de Estados Unidos puede probar un penoso colapso del dólar. El balance de pagos norteamericano estaría en una trayectoria insostenible a mediano plazo. La inevitable reversión, si fuera gradual, podría precipitar un cambio en la tasa de cambio real superior al 10,0%, y, si fuera abrupta, un gran overshooting en la cotización de la moneda americana. La situación sería semejante a la que se vivió en la década de 1970, con el colapso del sistema de Bretton Woods.

Parece que es un consenso entre los analistas de la economía norteamericana que no es una cuestión trivial cambiar su trayectoria de déficits altos y crecientes. El déficit comercial de Estados Unidos se basaría en factores de largo plazo: dependencia energética, pequeña demanda mundial por servicios y productos manufacturados norteamericanos y alta cotización del dólar en el mercado internacional a pesar de las recientes caídas (Weller, 2006). Así mismo, no es punto pacífico la presencia del ajuste y/o su propia necesidad.

Truman (2005) recuerda que los análisis que se hicieron en 1998, cuando el déficit pasó los US\$ 200 mil millones (el 2,4% del PIB), ya consideraban la existencia de una trayectoria insostenible para las cuentas externas norteamericanas. Después de casi diez años no ocurrió el ajuste, sino que, al contrario, se amplió el volumen del déficit y su participación en la producción del país. Aunque ni los ciudadanos americanos ni los países extranjeros desearan el ajuste, el autor considera que él deberá ocurrir en los próximos 5 años. El déficit en cuenta corriente del país debe disminuir al 3,0% del PIB en ese período.

Edwards (2005) advierte que el ajuste será necesario en un futuro próximo aunque dependa de cuánto los inversionistas internacionales sigan demandando activos norteamericanos en sus portafolios. Los inversionistas internacionales y bancos centrales extranjeros pueden seguir demandando activos norteamericanos de forma significativa, pero el déficit en cuenta corriente debe experimentar una fuerte caída en un futuro no muy lejano.

El aparente consenso sobre la inevitabilidad del ajuste de la cuenta corriente norteamericana no se repite cuando se menciona el plazo para que ocurra ese evento. Debelli y Galati (2005), en un estudio que se hizo a partir del historial de países industrializados en los últimos 30 años, concluyen que ajustes de déficits en cuenta corriente son difíciles de prever. Aunque los ajustes sean, tras su deflagración, acompañados por una disminución en la tasa de crecimiento y fuertes depreciaciones de la moneda del país, no existen cambios perceptibles en los flujos de capitales antes que ocurra el propio ajuste.

Por otro lado, no hay una unanimidad sobre el déficit norteamericano a pesar de la gran convergencia de opiniones sobre su no sostenimiento. Dooley, Folkerts-Landau y Garber (2004) argumentan que el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos no apenas es sostenible, sino que también forma parte integrante de un sistema monetario internacional de éxito, basado en “flujos netos de cuenta de ahorros de los países periféricos (pobres) a los centrales (ricos), es decir, de déficits en cuenta corriente para el centro y superávits para la periferia” (p.2). La rápida industrialización de los países de la periferia – en especial el este asiático y principalmente la china – ,

requiere un gran flujo de entrada de inversiones externas directas y, de esa forma, un gran déficit en la cuenta corriente de los países desarrollados en la provisión de su colateral. Las reservas netas internacionales son la contrapartida empírica de la definición de colateral de los autores, que siguen un modelo similar al de Obstfeld (1994), al especular que el crecimiento rápido de un país puede ser el resultado de la exportación de la cuenta de ahorros bruta de mercados domésticos distorsionados y su retorno al país en canales de intermediación financiera más eficientes, tal como por la inversión externa directa.

El reconocimiento de las características de largo plazo y de la imprevisibilidad de un posible ajuste de la cuenta corriente norteamericana trae luz a la cuestión sin ignorar su complejidad. Sin embargo, aunque se haya dado mucha atención a los efectos macroeconómicos del déficit comercial de Estados Unidos en la economía internacional, un aspecto que se nota menos es la propia estructura de sus importaciones. La percepción de los componentes que forman la pauta de importación de Estados Unidos parece que refuerza el diagnóstico de factores estructurales en su déficit también en la parte esencialmente de comercialización de bienes. La desagregación por productos y países refleja una dependencia productiva en el mercado internacional que es difícil clasificar en el corto plazo.

La proporción entre el número de países con déficit y superávit en la comercialización de bienes en relación a Estados Unidos está equilibrada. En 2005, hubieron 118 países con los cuales Estados Unidos tuvo un déficit comercial y 112 con los cuales presentó superávit. Sin embargo, los países que poseen cuentas comerciales deficitarias con Estados Unidos presentan, en general, apenas un valor pequeño en ese resultado, pero existen países con un gran superávit.

Holanda fue el único país con el cual Estados Unidos presentó, en 2005, un saldo comercial superior a US\$ 10 mil millones, y este superávit sigue creciendo, una vez que cuando se comparan los once primeros meses de 2006 al mismo período de 2005 se observa un aumento del 19,9%. Pero se observaron 19 países para los cuales Estados Unidos presentó un déficit superior a aquel valor. Hay grandes déficits con un conjunto relativamente menor de orígenes, aunque esté diversificado por continentes, inclusive países de Europa (Alemania, Italia, Irlanda, Suecia, etc.), Asia (China, Japón, Malasia, Corea del Sur, etc.), América Latina (México y Venezuela), África (Nigeria) y Oriente Medio (Arabia Saudita).

El déficit comercial promedio de Estados Unidos con Brasil fue, en los últimos dos años, de aproximadamente US\$ 9,7 mil millones. Brasil fue uno de los pocos países que presentó una reversión de la tendencia a lo largo de los últimos años. Hasta 2001, hubo un superávit de Estados Unidos en relación a Brasil, que llegó a US\$ 6,3 mil millones en 1997. La reversión ocurrió principalmente con la exportación de productos manufacturados, como, por ejemplo, aviones, motores para vehículo, autopartes y calzados. Otros ejemplos raros de reversión de superávit para déficit fueron el de Corea, a partir de 1997, y el de Reino Unido, a partir de 2002.

Cuadro 1
Saldo comercial de Estados Unidos por países: 10 primeros países con superávit y 10 primeros países con déficit (en US\$ millones y variación %)

| País | 1996 | 1999 | 2002 | 2005 | 2006 (hasta noviembre) | Variación 2005 / 1996 | Variación 2006 / 2005 (hasta noviembre) |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------------|---|
| 1 Holanda | 9.997 | 10.939 | 8.471 | 11.634 | 12.507 | 16,4% | 19,9% |
| 2 Australia | 8.137 | 6.520 | 6.606 | 8.430 | 8.815 | 3,6% | 14,7% |
| 3 Hong Kong | 4.088 | 2.116 | 3.283 | 7.429 | 8.701 | 81,7% | 29,4% |
| 4 Emiratos Árabes | 2.031 | 2.002 | 2.661 | 7.007 | 9.563 | 245,0% | 56,9% |
| 5 Bélgica | 5.741 | 3.177 | 3.508 | 5.589 | 5.932 | -2,6% | 14,4% |
| 6 Singapur | -3.655 | -1.941 | 1.429 | 5.529 | 5.227 | - | 0,4% |
| 7 Panamá | 1.032 | 1.376 | 1.105 | 1.842 | 2.120 | 78,5% | 27,6% |
| 8 Jamaica | 652 | 616 | 1.028 | 1.310 | 1.338 | 100,9% | 11,5% |
| 9 Egipto | 2.481 | 2.408 | 1.514 | 1.078 | 1.563 | -56,6% | 53,2% |
| 10 Bahamas | 560 | 648 | 517 | 1.069 | 1.682 | 91,0% | 74,0% |
| 10 Italia | -9.437 | -12.344 | -14.201 | -19.496 | -18.489 | 106,6% | 2,4% |
| 9 Arabia Saudita | -1.486 | -336 | -8.364 | -20.398 | -22.376 | 1272,8% | 19,1% |
| 8 Nigeria | -5.033 | -3.733 | -4.907 | -22.573 | -23.647 | 348,5% | 16,1% |
| 7 Malasia | -9.303 | -12.350 | -13.662 | -23.252 | -21.753 | 149,9% | 3,3% |
| 6 Venezuela | -8.162 | -5.896 | -10.662 | -27.556 | -26.179 | 237,6% | 4,2% |
| 5 México | -16.202 | -22.662 | -37.202 | -50.149 | -59.083 | 209,5% | 28,8% |
| 4 Alemania | -15.469 | -28.305 | -35.852 | -50.663 | -43.563 | 227,5% | -5,6% |
| 3 Canadá | -23.922 | -34.411 | -49.790 | -76.450 | -67.586 | 219,6% | -1,2% |
| 2 Japón | -47.683 | -73.920 | -70.055 | -82.682 | -80.986 | 73,4% | 6,7% |
| 1 China | -39.517 | -68.668 | -103.115 | -201.626 | -213.549 | 410,2% | 15,2% |
| Total | -168.488 | -331.945 | -470.291 | -766.561 | -758.266 | 355,0% | 8,0% |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de United States International Trade Commission

China es el principal país que tiene un superávit en relación a Estados Unidos. En 2005, el saldo comercial de China fue de US\$ 201,6 mil millones, lo que significa un valor más que el doble del segundo país con el mayor superávit, Japón. En 2006 ocurrió una variación del 15,2% en el superávit chino, manteniendo la relación anteriormente mencionada. El crecimiento del superávit chino sufrió una aceleración en los últimos años, creciendo más del 400% en los últimos diez años. Desde 2000, China es el país que tiene el mayor superávit comercial con Estados Unidos, año en el cual pasó a Japón.

La estructura de las importaciones

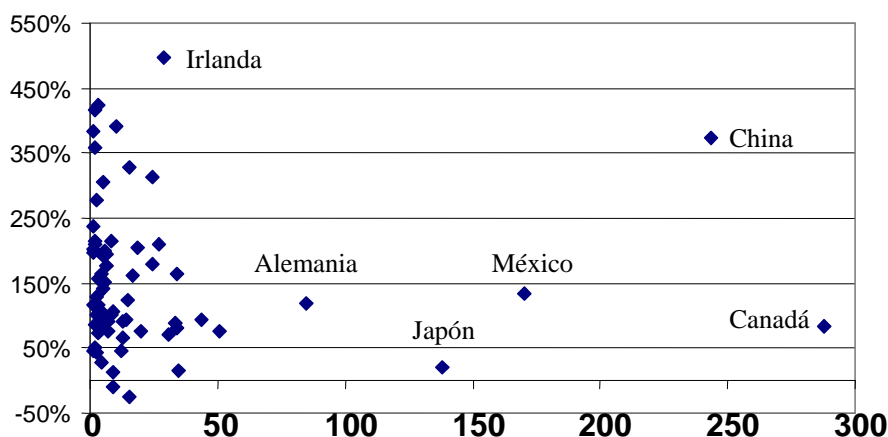
Las importaciones de Estados Unidos más que duplicaron en los últimos diez años, aunque las tasas de crecimiento entre sus principales aliados comerciales se hayan diferenciado en la última década.

Canadá es tradicionalmente el principal país de origen de las compras externas de Estados Unidos. En 2005, hubieron US\$ 287,9 mil millones en exportaciones canadienses a Estados Unidos, lo que hizo con que el país se mantuviera en primer lugar en el ranking, pero la tasa de crecimiento de las mismas en los últimos años fue inferior al promedio total. Las importaciones totales de Estados Unidos crecieron el 111,2% de 1996 a 2005, al paso que las provenientes de Canadá el 83,9%.

El crecimiento de las importaciones de Estados Unidos de productos canadienses no se puede considerar pequeño, aunque sea inferior al promedio, pues representó un crecimiento de US\$ 131,4 mil millones en términos absolutos. El valor sólo no fue superior al incremento absoluto proveniente de China, de US\$ 192,0 mil millones en el mismo período. Bases de comparación mayores impiden mayores incrementos, así como el efecto inverso también ocurre. En ese caso, un importante ejemplo es el oriundo del comercio con Irlanda. Las exportaciones de aquel país a Estados Unidos saltaron de US\$ 4,8 mil millones en 1996 a US\$ 28,6 mil millones en 2005, es decir, hubo una fantástica marca del 496,5% de crecimiento de sus ventas. Se observan también varios países que exportaban menos de US\$ 1 mil millón en 1996 y que crecieron más del 500%, como, por ejemplo, Eslovaquia, Lituania, Estonia y países de Asia Central que también pertenecen a la antigua URSS. Más que un mero efecto estadístico, ese resultado refleja el desplazamiento de industrias manufactureras a países de mano de obra más barata en la propia Europa y la diversificación del origen de combustibles por sus adyacencias.

El gráfico 2 muestra la correlación entre los valores importados por Estados Unidos en 2005 y las tasas de crecimiento de los mismos en 67 países. El panel de datos excluye países con ventas inferiores a US\$ 1,0 mil millón en 2005 y concentra el 97,0% de la pauta de importaciones de Estados Unidos.

Gráfico 2
Tasas de crecimiento de las importaciones de Estados Unidos entre 1996 y 2005 por países y sus respectivos valores en US\$ mil millones en el año 2005



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de United States International Trade Commission

En el gráfico, es posible observar que hay una gran concentración de países con exportaciones en valores absolutos y tasas de crecimiento en una porción intermedia: 24 países presentan exportaciones inferiores a US\$ 50 mil millones en 2005 y tasa de crecimiento entre el 50% y el 150% en relación al año 1996.

China es el gran destaque al presentar valores absolutos y tasas de crecimiento altas. Sus exportaciones a Estados Unidos crecieron el 373,0%, pasando de US\$ 51,5 mil millones en 1996 a US\$ 243,5 mil millones en 2005. Los otros grandes exportadores a Estados Unidos – México, Japón y Alemania – presentan tasas de crecimiento cerca de las de Canadá, y ventas de valor absoluto mucho menores que las de China a aquel país.

El crecimiento del déficit de Estados Unidos en relación a China se esperaba desde mediados de la década de 1990. Uno de los principales factores que influencia-

ron ese resultado fue el desplazamiento de la producción de bienes importados por Estados Unidos de los países del este asiático a China, en el correr del proceso de migración de unidades fabriles de manufacturas intensivas en mano de obra de otros países asiáticos a aquel país (Feenstra et al., 1998). Sin embargo, a pesar de la creciente importancia de los productos chinos en Estados Unidos, como se observa en Bown et al. (2006), China es responsable por apenas $\frac{1}{4}$ del déficit norteamericano. Medidas proteccionistas contra China influenciaron poco los resultados en cuenta corriente de Estados Unidos, que realiza compras en larga escala de otros países, tanto emergentes (por ejemplo: textiles y confecciones), como industrializados (por ejemplo, acero y autopartes).

A pesar de la gran diversidad del número de orígenes y productos, la pauta de importaciones de Estados Unidos está relativamente concentrada: los 20 principales tipos de productos comprados de los 5 principales países representaron el 55,3% de las importaciones totales del país en 2005.

Cuadro 2
Principales países de origen de las importaciones de Estados Unidos y sus principales productos en 2005 (en US\$ millones)

| | Producto | Código en el Sistema Armonizado (4 dígitos) | Canadá | China | México | Japón | Alemania | Total |
|----|--------------------------------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| 1 | Automóviles | 8703 | 36.606 | 175 | 10.826 | 35.216 | 20.353 | 103.177 |
| 2 | Petróleo bruto | 2709 | 24.359 | 447 | 23.202 | - | 27 | 48.035 |
| 3 | Material para informática | 8471 | 927 | 29.883 | 5.653 | 2.780 | 380 | 39.622 |
| 4 | Autopartes | 8708 | 11.886 | 1.993 | 7.779 | 9.233 | 2.784 | 33.675 |
| 5 | Gas | 2711 | 29.231 | - | 92 | - | - | 29.323 |
| 6 | Ap. de telecomunicación* | 8525 | 1.553 | 12.409 | 2.827 | 4.593 | 211 | 21.593 |
| 7 | Partes de mat. Informática | 8473 | 782 | 10.078 | 1.279 | 5.077 | 263 | 17.479 |
| 8 | Artículos reimportados | 9801 | 8.745 | 643 | 4.177 | 2.375 | 1.433 | 17.372 |
| 9 | Camiones | 8704 | 9.588 | 2 | 6.934 | 727 | 80 | 17.331 |
| 10 | Televisores y monitores | 8528 | 33 | 4.883 | 9.633 | 1.890 | 13 | 16.452 |
| 11 | Petróleo, excepto bruto | 2710 | 8.677 | 54 | 2.494 | 332 | 1.704 | 13.260 |
| 12 | Operaciones especiales | 9999 | 4.865 | 2.069 | 1.945 | 1.522 | 1.633 | 12.034 |
| 13 | Muebles | 9403 | 3.192 | 7.283 | 669 | 16 | 162 | 11.322 |
| 14 | Muebles (asientos y tapizados) | 9401 | 1.849 | 4.622 | 3.510 | 194 | 177 | 10.352 |
| 15 | Ap. de telefonía | 8517 | 1.866 | 4.227 | 2.597 | 699 | 201 | 9.590 |
| 16 | Motores de explosión | 8407 | 3.104 | 101 | 1.950 | 2.782 | 1.253 | 9.189 |
| 17 | Hilos y cables | 8544 | 595 | 1.506 | 6.264 | 289 | 155 | 8.810 |
| 18 | Calzados | 6403 | 47 | 7.511 | 187 | 1 | 52 | 7.799 |
| 19 | Juguetes | 9503 | 82 | 7.299 | 126 | 43 | 48 | 7.599 |
| 20 | Medicamentos | 3004 | 2.127 | 6 | 294 | 1.667 | 3.360 | 7.453 |
| | Demás | | 137.757 | 148.271 | 77.759 | 68.654 | 50.524 | 482.965 |
| | Total | | 287.870 | 243.462 | 170.198 | 138.091 | 84.813 | 924.434 |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de United States International Trade Commission

El petróleo es el producto de mayor valor importado del principal origen de las compras externas de Estados Unidos, Canadá; lo mismo ocurre en México. Canadá es el principal proveedor de combustibles minerales (clasificados en el capítulo 27 del Sistema Armonizado) de Estados Unidos, y es responsable por el origen del 23% del producto en 2005 (US\$ 65,8 mil millones). Enseguida estaban Venezuela (US\$ 31,6 mil millones aquel año), Arabia Saudita (US\$ 26,5 mil millones), México (US\$ 25,8 mil millones) y Nigeria (US\$ 24,1 mil millones).

Las compras de automóviles también son importantes entre los principales exportadores a Estados Unidos, excepto China. La participación de las compras de automóviles originados en Canadá es un poco mayor (US\$ 36,6 mil millones), pero ellas

también son relevantes para Japón (US\$ 35,2 mil millones), Alemania (US\$ 20,4 mil millones) y México (US\$ 10,8 mil millones).

En la pauta de importaciones de Estados Unidos en relación a los productos chinos hay una gran presencia de bienes de mayor contenido tecnológico, pero también muchas manufacturas intensivas en mano de obra. Las importaciones provenientes de China de material de informática y sus partes (US\$ 40,0 mil millones), aparatos de telecomunicación (US\$ 12,4 mil millones, 8525) y calzados (US\$ 12,7 mil millones) son grandes.

Además de los cinco principales países que se mencionaron, existe una porción intermediaria de otros 16 países que exportan valores significativos, situados entre US\$ 15 y 50 mil millones. Tal grupo es bastante heterogéneo, abarcando, por ejemplo, Corea del Sur, Venezuela, Italia, Malasia, India, Israel y Rusia, además del propio Brasil.

Los principales productos que Estados Unidos importa son combustibles, materiales de informática, vehículos y sus partes. Los tres tipos de productos fueron responsables por prácticamente $\frac{1}{4}$ de las importaciones totales de aquel país, tanto en 2005 como hasta noviembre de 2006.

Cuadro 3
Principales productos importados por Estados Unidos: 1996 a noviembre de 2006
(en US\$ millones)

| Producto | Código en el Sistema Armonizado (4 dígitos) | 1996 | 1999 | 2002 | 2005 | 2006 (hasta noviembre) | Variación 2005 / 1996 | Variación 2006 / 2005 (hasta nov) |
|-----------------------------------|---|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| 1 Petróleo bruto | 2709 | 50.582 | 50.662 | 79.368 | 182.752 | 208.986 | 261,3% | 25,5% |
| 2 Automóviles | 8703 | 67.352 | 96.888 | 114.424 | 124.106 | 122.899 | 84,3% | 9,5% |
| 3 Material para informática | 8471 | 39.345 | 49.173 | 50.035 | 63.465 | 61.967 | 61,3% | 7,4% |
| 4 Petróleo, excepto bruto | 2710 | 14.153 | 14.525 | 20.702 | 59.674 | 61.813 | 321,6% | 13,2% |
| 5 Autopartes | 8708 | 20.360 | 25.320 | 29.347 | 41.320 | 39.967 | 102,9% | 4,6% |
| 6 Gas | 2711 | 6.278 | 7.316 | 13.789 | 37.090 | 31.443 | 490,8% | -4,5% |
| 7 Ap. de telecomunicación* | 8525 | 6.334 | 12.356 | 22.502 | 35.247 | 34.720 | 456,5% | 7,1% |
| 8 Artículos reimportados | 9801 | 18.575 | 29.460 | 32.948 | 33.608 | 32.014 | 80,9% | 3,7% |
| 9 Partes de mat. Informática | 8473 | 21.313 | 30.522 | 24.121 | 30.370 | 31.244 | 42,5% | 12,9% |
| 10 Medicamentos | 3004 | 3.357 | 8.695 | 17.794 | 28.597 | 31.491 | 751,9% | 19,5% |
| 11 Circuitos integrados | 8542 | 33.504 | 33.460 | 22.773 | 21.879 | 21.008 | -34,7% | 5,2% |
| 12 Televisores y monitores | 8528 | 3.995 | 6.192 | 9.985 | 21.141 | 25.117 | 429,2% | 30,0% |
| 13 Ap. de telefonía | 8517 | 7.185 | 12.114 | 11.571 | 20.573 | 20.057 | 186,3% | 7,6% |
| 14 Camiones | 8704 | 10.355 | 14.477 | 16.554 | 18.268 | 17.292 | 76,4% | 4,4% |
| 15 Operaciones especiales | 9999 | 5.453 | 11.788 | 13.045 | 18.226 | 18.464 | 234,2% | 11,5% |
| 16 Diamantes | 7102 | 6.625 | 9.929 | 12.132 | 16.307 | 16.152 | 146,1% | 7,2% |
| 17 Muebles | 9403 | 4.773 | 8.478 | 11.566 | 16.075 | 15.572 | 236,8% | 6,0% |
| 18 Vestuario femenino | 6204 | 6.676 | 8.717 | 10.026 | 13.164 | 12.094 | 97,2% | -1,1% |
| 19 Vestuario de malla | 6110 | 5.679 | 9.460 | 11.509 | 12.971 | 12.502 | 128,4% | 2,8% |
| 20 Muebles (asientos y tapizados) | 9401 | 4.374 | 7.150 | 9.108 | 12.753 | 12.595 | 191,6% | 7,7% |
| Demás | | 455.049 | 578.085 | 630.250 | 863.354 | 878.773 | 89,7% | 11,2% |
| Total | | 791.315 | 1.024.766 | 1.163.549 | 1.670.940 | 1.706.169 | 111,2% | 11,7% |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de United States International Trade Commission

Otros productos relevantes, pero que no tienen como origen principal los 5 mayores países de la pauta e importaciones, son medicamentos, diamantes y circuitos integrados. Las compras de medicamentos fueron las que más crecieron cuando se comparan a las importaciones del producto en el período 1996-2005. Los principales orígenes de este producto fueron: Irlanda (US\$ 5,3 mil millones), Francia (US\$ 3,6 mil millones), Alemania (US\$ 3,4 mil millones) y Reino Unido (US\$ 3,4 mil millones). A su

vez, los diamantes importados son provenientes, principalmente, de Israel (US\$ 8,1 mil millones), India (US\$ 3,1 mil millones) y Bélgica (US\$ 2,8 mil millones), al paso que los circuitos integrados tienen como origen Taiwán (US\$ 3,5 mil millones), Corea (US\$ 3,0 mil millones) y Malasia (US\$ 2,9 mil millones).

Conclusiones

La balanza comercial de Estados Unidos es la mayor del mundo, al presentar una corriente de comercio de aproximadamente $\frac{1}{4}$ de la mundial. Su déficit en cuenta corriente es alto y se ha mostrado creciente en los últimos años. Existe una amplia discusión entre los analistas de la economía del país sobre su trayectoria futura y/o la necesidad de ajuste en las cuentas externas norteamericanas. Sin embargo, la estructura de la pauta de importaciones de aquel país, que es relevante para la determinación de parte de este déficit, no es común que reciba la misma atención. Las importaciones norteamericanas reflejan factores de largo plazo que pertenecen a la actual estructura productiva del país.

La pauta de importaciones de Estados Unidos está relativamente concentrada en determinados orígenes y productos, pero no hay un único mercado que sea preponderante para el resultado final de su composición. China es seguramente un destaque en el comercio mundial y no deja de serlo en el caso norteamericano, pero no determina esencialmente su déficit. China, Canadá, México, Japón y Alemania explican poco más de la mitad de la pauta de importaciones de Estados Unidos, existiendo una gran porción intermediaria de países que exportan cantidades significativas de variados productos. Esos países están distribuidos por casi todos los continentes y le venden a Estados Unidos productos tan diversos entre si como commodities primarios y manufacturas de alta intensidad tecnológica.

Referencias Bibliográficas

BOWN, C.P., CROWLEY, M.A., McCULLOCH, R. e NAKAJIMA, D.J. (2006) The U.S. trade deficit: Made in China? Economic Perspectives, Federal Reserve Bank of Chicago

DEBELLE, G. e GALATI, G. (2005) Current account adjustment and capital flows. BIS Working Papers, No. 169

DOOLEY, M.P., FOLKERST-S-LANDAU, D. e GARBER, P. M. (2004) The US Current Account Deficit and Economic Development: Collateral for a Total Return Swap. NBER Working Paper, n.10727

EDWARDS, S. (2005) Is the U.S. current account deficit sustainable? And if not, how costly is adjustment likely to be?. NBER Working Paper, n.11541

FEENSTRA, R.C., HAI, W., WOO, W.T. e YAO, S. (1998) The U.S.-China bilateral Trade Balance: Its Size and Determinants. NBER Working Paper, n.6598

OBSTFELD, M. (1994) "Risk-Taking, Global Diversification and Growth" American Economic Review, 84, pp.1310-1329

OBSTFELD, M. e ROGOFF, K. (2000) "The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?" em Ben Bernanke e Kenneth Rogoff (eds.) NBER Macroeconomics Annual 2000, Cambridge, M.A.: MIT Press

OBSTFELD, M. e ROGOFF, K. (2004) "The Unsustainable US Current Account Position Revisited". NBER Working Paper, n.10869

TRUMAN, E.M. (2005) Postponing Global Adjustment: An Analysis of the Pending Adjustment of Global Imbalances. Institute for International Economics Working Paper Series, 05/06

U.S. CENSUS BUREAU (2007) A Profile of U.S. Exporting Companies 2004-2005 United States Department of Commerce, United Census Bureau, Foreign Trade Division

WELLER, C. E. (2006) No Easy Solutions for Chronic U.S. Trade Deficit. Center for American Progress, 12 de mayo

PROYECCIONES E INDICADORES ECONÓMICOS

PROYECCIONES

Cuadro 1 – Proyecciones

| | Producto Interno Bruto - variación % | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------------|----------|--------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|--------|--------|
| | FMI (1) | OCDE (2) | BBVA | Citigroup (3) | Economist (4) | Santander (5) | Banco Mundial (6) | Merrill Lynch (7) | ONU | |
| | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P |
| Países Desarrollados | 2.7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Japón | 2.1 | - | 2.0 | 2.0 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.8 | - | - |
| Estados Unidos | 2.9 | - | 2.4 | 2.7 | 2.8 | - | 2.4 | 2.5 | - | - |
| Canadá | 3.0 | - | 2.7 | 3.1 | - | - | 2.1 | 3.0 | - | 2.2 |
| Reino Unido | 2.7 | - | 2.6 | 2.8 | 2.6 | 2.4 | - | - | - | - |
| Zona del Euro | 2.0 | - | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | - | 2.4 |
| Alemania | 1.3 | - | 1.8 | 2.1 | 1.8 | - | - | - | - | - |
| Francia | 2.3 | - | 2.2 | 2.3 | 2.0 | - | - | - | - | - |
| Italia | 1.3 | - | 1.4 | 1.6 | 1.2 | 1.5 | - | - | - | - |
| Países en Desarrollo | 7.2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| África | 5.9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| América Latina y Caribe | 4.2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Argentina | 6.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bolivia | 3.9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Brasil | 4.0 | - | 3.8 | 4.0 | 3.0 | 3.8 | 3.1 | 3.2 | - | - |
| Chile | 5.5 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Colombia | 4.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecuador | 3.2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| México | 3.5 | - | 3.6 | 3.7 | 3.6 | 3.8 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| Paraguay | 4.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Perú | 5.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Uruguay | 4.2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Venezuela | 3.7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| República Dominicana | 5.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Asia y Pacífico | 8.6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| China | 10.0 | - | 10.3 | 10.7 | 9.5 | 8.2 | - | - | - | - |
| Corea del Sur | 4.3 | - | 4.4 | 4.6 | - | - | - | - | - | - |
| Indonesia | 6.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tailandia | 5.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| India | 7.3 | - | 7.5 | 7.0 | - | - | - | - | - | - |
| Comunidad de los Estados Independientes | 6.5 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rusia | 6.5 | - | 6.0 | 5.5 | - | - | - | - | - | - |
| Mundo | 4.9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) OECD Economic Outlook No. 80 (Noviembre/2006) - Versión Preliminar

(3) Prospects for Financial Markets (Noviembre de 2006) e Emerging World (Enero de 2007)

(4) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank e UBS.

(5) Latin America Daily Perspectives (03 de Enero de 2007)

(6) Global Economic Prospects 2007

(7) Emerging Markets Economics (Noviembre de 2006)

Cuadro 2 – Proyecciones

| Índice de precios al consumidor - variación % | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|--------|---------------------|--------|--------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|------------------------------|--------|
| | FMI ⁽¹⁾ | | OCDE ⁽²⁾ | | BBVA | | Citigroup ⁽³⁾ | | Economist ⁽⁴⁾ | | Santander ⁽⁵⁾ | | Merrill Lynch ⁽⁶⁾ | |
| | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P |
| Países Desarrollados | 2,3 | - | - | - | - | - | 1,7 | 1,9 | - | - | - | - | - | - |
| Japón | 0,7 | - | 0,3 | 0,8 | 0,5 | - | 0,3 | 0,5 | 0,5 | - | - | - | - | - |
| Estados Unidos | 2,9 | - | 2,3 | 2,3 | 2,0 | - | 1,8 | 2,2 | 2,1 | - | - | - | - | - |
| Canadá | 2,0 | - | 1,5 | 2,0 | - | - | 2,0 | 2,2 | 2,0 | - | - | - | - | - |
| Reino Unido | 2,4 | - | 2,0 | 1,9 | 1,9 | - | 2,2 | 2,0 | 2,1 | - | - | - | - | - |
| Zona del Euro | 2,4 | - | 1,9 | 1,8 | 2,1 | - | 1,9 | 1,9 | 2,1 | - | - | - | - | - |
| Alemania | 2,6 | - | 1,9 | 1,0 | 2,4 | - | 2,2 | 1,4 | 2,2 | - | - | - | - | - |
| Francia | 1,9 | - | 1,4 | 1,6 | 1,8 | - | 1,4 | 1,6 | 1,5 | - | - | - | - | - |
| Italia | 2,1 | - | 1,9 | 2,0 | 1,9 | - | 1,8 | 1,9 | 1,9 | - | - | - | - | - |
| Países en Desarrollo | 5,0 | - | - | - | - | - | 4,5 | 4,9 | - | - | - | - | - | - |
| África | 10,6 | - | - | - | 5,4 | - | 5,1 | 5,4 | - | - | 5,1 | 4,9 | 5,3 | 5,9 |
| América Latina y Caribe | 5,2 | - | - | - | 10,0 | 12,0 | 9,7 | 11,5 | 9,8 | - | 12,0 | 11,0 | 10,2 | 10,1 |
| Argentina | 11,4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bolivia | 4,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Brasil | 4,1 | - | 3,8 | 3,6 | 4,5 | - | 3,5 | 3,8 | 3,7 | - | 3,8 | 3,5 | 3,6 | 4,3 |
| Chile | 3,1 | - | - | - | 2,5 | 2,9 | 2,8 | 3,1 | 2,3 | - | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |
| Colombia | 4,2 | - | - | - | 3,9 | - | 4,4 | 3,8 | 4,2 | - | 4,1 | 4,0 | 4,5 | 4,4 |
| Ecuador | 3,0 | - | - | - | - | - | 3,8 | 3,5 | - | - | - | - | 2,9 | 2,4 |
| México | 3,3 | - | 3,6 | 3,2 | 3,5 | 3,5 | 4,0 | 3,1 | 3,8 | - | 3,7 | 3,5 | 3,8 | 3,6 |
| Paraguay | 4,9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Perú | 2,5 | - | - | - | 2,2 | - | 1,7 | 3,0 | - | - | - | - | 2,3 | 2,4 |
| Uruguay | 4,3 | - | - | - | - | - | 5,9 | 5,3 | - | - | - | - | 6,0 | 5,4 |
| Venezuela | 15,4 | - | - | - | 17,3 | - | 18,3 | 23,0 | 17,0 | - | 11,5 | 10,4 | 18,0 | 22,5 |
| República Dominicana | 5,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Asia y Pacífico | 3,6 | - | - | - | - | - | 3,3 | 3,9 | - | - | - | - | 3,4 | 3,4 |
| China | 2,2 | - | 1,8 | 2,0 | 2,0 | - | 3,0 | 4,5 | 2,1 | - | - | - | 2,5 | 2,2 |
| Corea del Sul | 2,7 | - | 2,9 | 3,0 | - | - | 2,4 | 2,6 | 2,3 | - | - | - | 2,6 | 3,0 |
| Indonesia | 5,9 | - | - | - | - | - | 6,4 | 6,5 | 6,6 | - | - | - | 7,0 | 7,5 |
| Tailandia | 2,6 | - | - | - | - | - | 2,7 | 2,6 | 3,6 | - | - | - | 2,9 | 2,6 |
| India | 5,3 | - | 5,5 | 5,2 | - | - | 4,4 | 4,0 | 6,1 | - | - | - | 5,9 | 6,1 |
| Comunidad de los Estados Independientes | 9,2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rusia | 8,5 | - | 8,5 | 7,2 | - | - | 8,1 | 8,9 | 9,2 | - | - | - | 9,8 | 9,3 |
| Mundo | 3,5 | - | - | - | - | - | 2,4 | 2,6 | - | - | - | - | - | - |

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) OECD Economic Outlook No. 80 (Noviembre/2006) - Versión Preliminar

(3) Prospects for Financial Markets (Noviembre de 2006) e Emerging World (Enero de 2007)

(4) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank e UBS.

(5) Latin America Daily Perspectives (03 de Enero de 2007)

(6) Global Economic Prospects 2007

Cuadro 3 – Proyecciones

| Saldo de las Cuentas Públicas - % de PIB | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|--------|----------|--------|--------|--------|---------------|--------|---------------|--------|-------------------|--------|---------------|--------|
| | FMI (1) | | OCDE (2) | | BBVA | | Citigroup (3) | | Santander (4) | | Merrill Lynch (5) | | Economist (6) | |
| | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P |
| Países Desarrollados | -2,3 | - | - | - | - | - | -1,7 | -1,5 | - | - | - | - | - | - |
| Japón | -4,9 | - | -4,0 | -3,7 | - | - | -3,9 | -3,2 | - | - | - | - | -4,8 | - |
| Estados Unidos | -3,2 | - | -2,8 | -3,0 | -2,2 | - | -1,9 | -1,9 | - | - | - | - | -2,3 | - |
| Canadá | 1,0 | - | 0,8 | 0,8 | - | - | 0,1 | 0,3 | - | - | - | - | 0,7 | - |
| Reino Unido | -2,8 | - | -2,7 | -2,6 | - | - | -2,8 | -2,4 | - | - | - | - | -2,7 | - |
| Zona del Euro | -1,9 | - | -1,5 | -1,4 | -2,2 | - | -1,6 | -1,5 | - | - | - | - | -1,7 | - |
| Alemania | -2,4 | - | -1,4 | -1,3 | - | - | -1,7 | -1,6 | - | - | - | - | -1,7 | - |
| Francia | -2,6 | - | -2,5 | -2,3 | - | - | -2,7 | -2,4 | - | - | - | - | -2,5 | - |
| Italia | -4,1 | - | -3,2 | -3,3 | - | - | -2,7 | -3,1 | - | - | - | - | -3,5 | - |
| Países en Desarrollo | - | - | - | - | - | - | -1,4 | -1,3 | - | - | - | - | - | - |
| África | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| América Latina y Caribe | - | - | - | - | -0,9 | - | -1,1 | -1,0 | -0,5 | -0,5 | - | - | - | - |
| Argentina | - | - | - | - | 1,8 | 2,1 | 1,3 | 0,9 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | - |
| Bolivia | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Brasil | - | - | -1,5 | -1,0 | -2,5 | - | -3,2 | -2,0 | -2,5 | -1,5 | -1,0 | -0,4 | -2,2 | - |
| Chile | - | - | - | - | 5,0 | 4,0 | 5,5 | 2,5 | 5,8 | 2,5 | 6,0 | 3 | 5,8 | - |
| Colombia | - | - | - | - | -1,7 | - | -1,3 | -2,2 | - | - | -1,7 | -1,8 | -1,5 | - |
| Ecuador | - | - | - | - | - | - | 2,8 | 0,0 | - | - | 0,2 | -0,3 | - | - |
| México | - | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | - |
| Paraguay | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Perú | - | - | - | - | -1,0 | - | 0,9 | -0,1 | - | - | -0,8 | -0,6 | - | - |
| Uruguay | - | - | - | - | - | - | -0,6 | -0,5 | - | - | - | - | - | - |
| Venezuela | - | - | - | - | -3,1 | - | -2,4 | -2,5 | 0,2 | -2,0 | -1,1 | -2,4 | -2,5 | - |
| República Dominicana | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Asia y Pacífico | - | - | - | - | - | - | -1,7 | -1,7 | - | - | - | - | - | - |
| China | - | - | 1,0 | 0,9 | - | - | -1,8 | -2,0 | - | - | -1,2 | - | -1,9 | - |
| Corea del Sul | 2,5 | - | 2,1 | 2,0 | - | - | 2,0 | 2,0 | - | - | - | - | 0,4 | - |
| Indonesia | - | - | - | - | - | - | -0,9 | -0,5 | - | - | -1,1 | - | -0,9 | - |
| Tailandia | - | - | - | - | - | - | -2,0 | -1,3 | - | - | -1,0 | - | -1,2 | - |
| India | - | - | -6,3 | -6,0 | - | - | -6,7 | -6,4 | - | - | -3,9 | -3,6 | -4,3 | - |
| Comunidad de los Estados Independientes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rusia | - | - | 4,6 | 3,3 | - | - | 3,1 | 3,2 | - | - | 4,8 | 3,2 | 5,9 | - |
| Mundo | - | - | - | - | - | - | -1,5 | -1,4 | - | - | - | - | - | - |

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) OECD Economic Outlook No. 80 (Noviembre/2006) - Versión Preliminar

(3) Prospects for Financial Markets (Noviembre de 2006) e Emerging World (Enero de 2007)

(4) Latin America Daily Perspectives (03 de Enero de 2007)

(5) Emerging Markets Economics (Noviembre de 2006)

(6) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank e UBS.

Cuadro 4 – Proyecciones

| Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil millones | | | | | | |
|---|--------|--------|---------------|--------|-------------------|--------|
| | BBVA | | Santander (1) | | Merrill Lynch (2) | |
| | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P |
| Países Desarrollados | - | - | - | - | - | - |
| Japón | - | - | - | - | - | - |
| Estados Unidos | -772,0 | - | - | - | - | - |
| Canadá | - | - | - | - | - | - |
| Reino Unido | - | - | - | - | - | - |
| Zona del Euro | - | - | - | - | - | - |
| Alemania | - | - | - | - | - | - |
| Francia | - | - | - | - | - | - |
| Italia | - | - | - | - | - | - |
| Países en Desarrollo | - | - | - | - | - | - |
| África | - | - | - | - | - | - |
| América Latina y Caribe | - | - | 92,6 | 73,6 | - | - |
| Argentina | 10,8 | 9,9 | 10,3 | 9,0 | 10,0 | 8,0 |
| Bolivia | - | - | - | - | - | - |
| Brasil | 35,0 | - | 39,5 | 33,2 | 36,1 | 30,4 |
| Chile | 23,2 | 22,7 | 19,5 | 16,5 | 21,5 | 14,0 |
| Colombia | -0,8 | - | - | - | -0,6 | -1,6 |
| Ecuador | - | - | - | - | 0,2 | -0,8 |
| México | -15,8 | -20,6 | -11,2 | -11,6 | -10,1 | -14,3 |
| Paraguay | - | - | - | - | - | - |
| Perú | 6,5 | - | - | - | 8,3 | 8,2 |
| Uruguay | - | - | - | - | - | - |
| Venezuela | 28,2 | - | 34,5 | 26,5 | 22,3 | 16,6 |
| República Dominicana | - | - | - | - | - | - |
| Asia y Pacífico | - | - | - | - | - | - |
| China | - | - | - | - | 206,0 | - |
| Corea del Sul | - | - | - | - | - | - |
| Indonesia | - | - | - | - | 31,8 | - |
| Tailandia | - | - | - | - | -5,8 | - |
| India | - | - | - | - | -67,7 | -80,7 |
| Comunidad de los Estados Independientes | - | - | - | - | - | - |
| Rusia | - | - | - | - | - | - |
| Mundo | - | - | - | - | - | - |

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) Latin America Daily Perspectives (03 de Enero de 2007)

(2) Emerging Markets Economics (Noviembre de 2006)

Cuadro 5 – Proyecciones

| Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|--------|----------|--------|--------|--------|---------------|--------|---------------|--------|-------------------|--------|
| | FMI (1) | | OCDE (2) | | BBVA | | Citigroup (3) | | Santander (4) | | Banco Mundial (5) | |
| | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P |
| Países Desarrollados | -1,7 | - | - | - | - | - | -2,0 | -2,1 | - | - | - | - |
| Japón | 3,5 | - | 4,5 | 5,3 | - | - | 3,4 | 3,5 | - | - | - | 3,7 |
| Estados Unidos | -6,9 | - | -6,5 | -6,6 | -6,0 | - | -6,2 | -6,4 | - | - | - | -6,4 |
| Canadá | 1,9 | - | 0,1 | 0,0 | - | - | 0,0 | 0,1 | - | - | - | 0,6 |
| Reino Unido | -2,3 | - | -2,0 | -2,1 | - | - | -3,5 | -4,1 | - | - | - | -2,7 |
| Zona del Euro | -0,2 | - | -0,1 | -0,1 | -0,4 | - | -0,2 | -0,2 | - | - | - | -0,1 |
| Alemania | 4,0 | - | 4,8 | 5,2 | - | - | 4,0 | 4,5 | - | - | - | 3,2 |
| Francia | -1,7 | - | -1,8 | -1,8 | - | - | -2,4 | -2,8 | - | - | - | -1,3 |
| Italia | -1,0 | - | -2,2 | -2,6 | - | - | -1,6 | -1,4 | - | - | - | -1,9 |
| Países en Desarrollo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| África | 4,2 | - | - | - | - | - | 2,1 | 1,5 | - | - | - | - |
| América Latina y Caribe | 1,0 | - | - | - | 0,9 | - | 0,5 | -0,4 | 1,1 | 0,4 | 1,4 | 1,0 |
| Argentina | 0,6 | - | - | - | 2,0 | 2,4 | 2,8 | 2,3 | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 0,9 |
| Bolivia | 4,8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,0 | 3,9 |
| Brasil | 0,4 | - | 0,9 | 0,4 | 0,9 | - | 0,9 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 1,1 | 0,8 |
| Chile | 0,9 | - | - | - | 2,4 | 2,7 | 2,8 | 0,6 | 2,6 | 1,3 | 2,7 | 2,0 |
| Colombia | -1,7 | - | - | - | -1,5 | - | -2,0 | -2,6 | - | - | -3,0 | -3,7 |
| Ecuador | 3,7 | - | - | - | - | - | -1,8 | -0,8 | - | - | -1,1 | -2,7 |
| México | -0,8 | - | -1,0 | -1,4 | -1,3 | -1,7 | -1,8 | -2,2 | -0,8 | -0,9 | -0,2 | 0,4 |
| Paraguay | -2,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -0,4 | -0,3 |
| Perú | 0,2 | - | - | - | 0,4 | - | 0,6 | -0,2 | - | - | 0,5 | -0,4 |
| Uruguay | -3,2 | - | - | - | - | - | -1,2 | -1,0 | - | - | -2,2 | -2,5 |
| Venezuela | 17,6 | - | - | - | 11,8 | - | 7,2 | 3,8 | 13,3 | 7,8 | 12,6 | 7,6 |
| República Dominicana | -2,9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -4,1 | -3,6 |
| Asia y Pacífico | 3,9 | - | - | - | - | - | 4,4 | 3,8 | - | - | - | 5,0 |
| China | 7,2 | - | 8,5 | 8,8 | - | - | 6,5 | 5,3 | - | - | 7,5 | 7,0 |
| Corea del Sur | 0,3 | - | 0,0 | -0,4 | - | - | 0,9 | 0,9 | - | - | - | 9,5 |
| Indonesia | 0,6 | - | - | - | - | - | 0,9 | 0,2 | - | - | 0,2 | -0,5 |
| Tailandia | -1,3 | - | - | - | - | - | 2,3 | 1,9 | - | - | 2,2 | 2,5 |
| India | -2,7 | - | -1,7 | -1,8 | - | - | -1,5 | -0,8 | - | - | - | -2,0 |
| Comunidad de los Estados Independientes | 9,4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rusia | 10,7 | - | 7,1 | 4,5 | - | - | 4,1 | 3,5 | - | - | 5,2 | 2,9 |
| Mundo | - | - | - | - | - | - | -0,8 | -1,1 | - | - | - | - |

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) OECD Economic Outlook No. 80 (Noviembre/2006) - Versión Preliminar

(3) Prospects for Financial Markets (Noviembre de 2006) e Emerging World (Enero de 2007)

(4) Latin America Daily Perspectives (03 de Enero de 2007)

(5) Global Economic Prospects 2007

(6) Emerging Markets Economics (Noviembre de 2006)

(7) Media de las previsiones colectadas por The Economist junto a ABN Amro, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC Securities, KBC Bank, JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Decision Economics, BNP Paribas, Royal Bank of Canada, Citigroup, Scotiabank e UBS.

Cuadro 6 – Proyecciones

| Reservas - US\$ Mil millones | | | | | | | | |
|--|--------------------|--------|--------|--------|--------------------------|--------------|------------------------------|--------|
| | FMI ⁽¹⁾ | | BBVA | | Santander ⁽²⁾ | | Merrill Lynch ⁽³⁾ | |
| | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P |
| Países en Desarrollo | 3.694,6 | - | - | - | - | - | - | - |
| África | 306,2 | - | - | - | - | - | - | - |
| América Latina y Caribe | 343,5 | - | - | - | 250,5 | 264,1 | - | - |
| Argentina | - | - | 40,2 | - | 36,1 | 38,0 | 38,7 | 40,4 |
| Bolivia | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Brasil | 90,2 | - | 58,0 | - | 92,8 | 108,7 | 89,8 | 89,3 |
| Chile | - | - | 17,6 | - | 16,7 | 16,6 | 19,6 | 19,3 |
| Colombia | - | - | 16,3 | - | - | - | - | - |
| Ecuador | - | - | - | - | - | - | 3,1 | 2,8 |
| México | 82,1 | - | 75,0 | - | 71,6 | 74,5 | 75,7 | 79,9 |
| Paraguay | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Perú | - | - | 16,0 | - | - | - | - | - |
| Uruguay | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Venezuela | - | - | 29,2 | - | 33,3 | 26,3 | 33,6 | 30,6 |
| República Dominicana | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Asia y Pacífico | 1.733,6 | - | - | - | - | - | - | - |
| China | 1.302,6 | - | - | - | - | - | 1251,0 | - |
| Corea del Sul | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Indonesia | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tailandia | - | - | - | - | - | - | - | - |
| India | 163,5 | - | - | - | - | - | 159,4 | 175,2 |
| Comunidad de los Estados Independientes | 479,9 | - | - | - | - | - | - | - |
| Rusia | 420,9 | - | - | - | - | - | - | - |
| Mundo | - | - | - | - | - | - | - | - |

Fuente: Elaboración propia a partir de informes de las instituciones

(1) World Economic Outlook (Septiembre/2006) y Informes de países

(2) Latin America Daily Perspectives (03 de Enero de 2007)

(3) Emerging Markets Economics (Noviembre de 2006)

INDICADORES MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES PARA BRASIL

Cuadro 7 – Proyecciones y indicadores macroeconómicos

| Principales Indicadores Macroeconómicos de Brasil y Proyecciones | | | | | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|-------|-------|--|--------|---------------------------------------|--------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | Banco Central de Brasil ⁽²⁾ | | Sinopsis Internacional ⁽¹⁾ | |
| | | | | | | | | | 2007 P | 2008 P | 2007 P | 2008 P |
| PIB (Variación %) ⁽³⁾ | 0,8 | 4,4 | 1,3 | 1,9 | 0,5 | 4,9 | 2,3 | 2,7 | 3,5 | 3,6 | 3,5 | 3,7 |
| Índice de Precios al Consumidor (%) | 8,9 | 6,0 | 7,7 | 12,5 | 9,3 | 7,6 | 5,7 | 3,1 | 4,1 | 4,1 | 3,9 | 3,8 |
| Tasa de intereses Nominal (Selic final del período) | 25,6 | 17,4 | 17,3 | 19,2 | 23,4 | 16,3 | 18,0 | 13,3 | 11,5 | 10,9 | - | - |
| Déficit Público (% del PIB) | 5,8 | 3,6 | 3,6 | 4,6 | 5,1 | 2,7 | 3,3 | 3,4 | - | - | -2,2 | -1,2 |
| Deuda Pública (% del PIB) | 49,7 | 48,8 | 52,6 | 55,5 | 57,2 | 51,7 | 51,5 | 50,0 | 48,9 | 46,9 | - | - |
| Exportación (US\$ Mil Millones) | 48,0 | 55,1 | 58,2 | 60,4 | 73,1 | 96,5 | 118,3 | 137,5 | 145,8 | 154,5 | - | - |
| Importación (US\$ Mil Millones) | 49,2 | 55,8 | 55,6 | 47,2 | 48,3 | 62,8 | 73,6 | 91,2 | 106,7 | 120,4 | - | - |
| Saldo de la Balanza Comercial (US\$ Mil Millones) | -1,2 | -0,7 | 2,7 | 13,1 | 24,8 | 33,7 | 44,7 | 46,2 | 39,0 | 34,1 | 36,9 | 31,8 |
| Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB) | -4,7 | -4,0 | -4,6 | -1,7 | 0,8 | 1,9 | 1,8 | 1,4 | - | - | 0,7 | 0,3 |
| Inversión Externa Directa (US\$ Mil Millones) | 26,9 | 30,5 | 24,7 | 14,1 | 9,9 | 8,7 | 15,1 | 18,8 | 17,0 | 17,8 | - | - |

Fuente: Banco Central de Brasil

(1) Las proyecciones para 2007 y 2008 son medias de los cuadros de expectativas de las instituciones.

(2) Promedio de las expectativas del mercado por el Banco Central en 12/02/2007.

(3) Para 2006, pronóstico del Banco Central

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE PAÍSES SELECCIONADOS

Cuadro 8 – Indicadores macroeconómicos

| Producto Interno Bruto - US\$ Mil Millones | | | | | | | |
|--|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| Países Desarrollados | | | | | | | |
| Japón | 4.363,11 | 4.650,95 | 4.090,19 | 3.911,58 | 4.237,07 | 4.587,15 | 4.567,44 |
| Estados Unidos | 9.268,43 | 9.816,98 | 10.127,95 | 10.469,60 | 10.960,75 | 11.712,48 | 12.455,83 |
| Canadá | 661,35 | 725,16 | 715,63 | 734,77 | 868,49 | 993,91 | 1.132,44 |
| Reino Unido | 1.467,03 | 1.445,19 | 1.435,63 | 1.574,47 | 1.814,64 | 2.155,16 | 2.229,47 |
| Zona del Euro | | | | | | | |
| Alemania | 2.146,43 | 1.905,80 | 1.892,60 | 2.024,06 | 2.444,28 | 2.744,22 | 2.791,74 |
| Francia | 1.456,78 | 1.333,00 | 1.341,43 | 1.463,90 | 1.805,03 | 2.059,72 | 2.126,72 |
| Italia | 1.202,40 | 1.100,56 | 1.118,32 | 1.223,24 | 1.510,06 | 1.726,79 | 1.765,54 |
| Países en Desarrollo | | | | | | | |
| América Latina y Caribe | | | | | | | |
| Argentina | 283,52 | 284,20 | 268,70 | 97,73 | 127,64 | 151,96 | 181,55 |
| Bolivia | 8,30 | 8,41 | 8,15 | 7,92 | 8,10 | 8,75 | 9,36 |
| Brasil | 536,69 | 601,55 | 510,38 | 460,61 | 505,54 | 603,78 | 795,67 |
| Chile | 73,00 | 75,21 | 68,57 | 67,27 | 73,70 | 95,00 | 115,31 |
| Colombia | 86,19 | 83,79 | 81,99 | 81,12 | 79,46 | 96,79 | 122,27 |
| Ecuador | 16,67 | 15,93 | 21,25 | 24,90 | 28,64 | 32,64 | 36,49 |
| México | 480,59 | 580,79 | 621,86 | 648,63 | 638,75 | 683,49 | 768,44 |
| Paraguay | 7,30 | 7,10 | 6,45 | 5,09 | 5,55 | 6,95 | 7,47 |
| Perú | 51,55 | 53,32 | 53,93 | 57,04 | 61,49 | 69,66 | 79,39 |
| Uruguay | 20,91 | 20,09 | 18,56 | 12,09 | 11,21 | 13,27 | 16,88 |
| Venezuela | 97,98 | 117,15 | 122,87 | 92,89 | 83,44 | 110,10 | 132,85 |
| República Dominicana | 17,58 | 19,89 | 21,94 | 21,63 | 16,46 | 18,44 | 29,09 |
| Asia y Pacífico | | | | | | | |
| China | 1.083,28 | 1.198,48 | 1.324,81 | 1.453,84 | 1.640,97 | 1.931,64 | 2.234,13 |
| India | 442,38 | 462,64 | 474,10 | 493,54 | 575,27 | 665,58 | 771,95 |
| Comunidad de los Estados Independientes | | | | | | | |
| Rusia | 195,91 | 259,70 | 306,58 | 345,49 | 431,43 | 589,03 | 763,29 |

Fuente: FMI

Nota: Producto Interno Bruto al cambio vigente.

Cuadro 9 – Indicadores macroeconómicos

| Crecimiento del Producto Interno Bruto (%) | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006E | 2007P | 2008P |
| Países Desarrollados | 3,5 | 3,9 | 1,2 | 1,5 | 1,9 | 3,2 | 2,6 | 3,1 | 2,5 | 2,9 |
| Japón | -0,2 | 2,9 | 0,4 | 0,1 | 1,8 | 2,3 | 2,6 | 2,7 | 2,3 | 2,3 |
| Estados Unidos | 4,4 | 3,7 | 0,8 | 1,6 | 2,5 | 3,9 | 3,2 | 3,4 | 2,5 | 3,0 |
| Canadá | 5,5 | 5,2 | 1,8 | 2,9 | 1,8 | 3,3 | 2,9 | 3,1 | 2,8 | 2,8 |
| Reino Unido | 3,0 | 3,8 | 2,4 | 2,1 | 2,7 | 3,3 | 1,9 | 2,7 | 2,6 | 2,9 |
| Zona del Euro | 3,0 | 3,9 | 1,9 | 0,9 | 0,8 | 2,1 | 1,3 | 2,4 | 2,1 | 2,2 |
| Alemania | 1,9 | 3,1 | 1,2 | 0,0 | -0,2 | 1,2 | 0,9 | 2,5 | 1,6 | 2,3 |
| Francia | 3,0 | 4,0 | 1,8 | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,2 | 2,4 | 2,1 | 2,3 |
| Italia | 1,7 | 3,0 | 1,8 | 0,3 | 0,1 | 0,9 | 0,1 | 1,5 | 1,4 | 1,6 |
| Países en Desarrollo | 4,1 | 6,1 | 4,4 | 5,1 | 6,7 | 7,7 | 7,4 | 7,3 | 6,5 | 6,3 |
| África | 2,7 | 3,1 | 4,2 | 3,6 | 4,6 | 5,5 | 5,4 | 5,4 | 5,8 | - |
| América Latina y Caribe | 0,5 | 3,9 | 0,5 | 0,1 | 2,2 | 5,7 | 4,3 | 5,3 | 4,2 | 3,9 |
| Argentina | -3,4 | -0,8 | -4,4 | -10,9 | 8,8 | 9,0 | 9,2 | 8,5 | 6,4 | 4,1 |
| Bolivia | 0,4 | 2,5 | 1,7 | 2,5 | 2,9 | 3,9 | 4,1 | 4,5 | 3,3 | 3,2 |
| Brasil | 0,8 | 4,4 | 1,3 | 1,9 | 0,5 | 4,9 | 2,3 | 2,8 | 3,5 | 3,7 |
| Chile | -0,8 | 4,5 | 3,4 | 2,2 | 3,9 | 6,2 | 6,3 | 4,4 | 5,3 | 5,1 |
| Colombia | -4,2 | 2,9 | 1,5 | 1,9 | 3,9 | 4,8 | 5,1 | 6,0 | 4,6 | 4,1 |
| Ecuador | -6,3 | 2,8 | 5,3 | 4,2 | 3,6 | 7,9 | 4,7 | 4,9 | 3,4 | 3,2 |
| México | 3,8 | 6,6 | 0,0 | 0,8 | 1,4 | 4,2 | 3,0 | 4,8 | 3,5 | 3,7 |
| Paraguay | -1,5 | -3,3 | 2,1 | 0,0 | 3,8 | 4,1 | 2,9 | 4,0 | 3,3 | 3,1 |
| Perú | 0,9 | 3,0 | 0,2 | 5,2 | 3,9 | 5,2 | 6,4 | 7,2 | 5,5 | 5,2 |
| Uruguay | -2,8 | -1,4 | -3,4 | -11,0 | 2,2 | 11,8 | 6,6 | 7,3 | 4,5 | 3,8 |
| Venezuela | -6,0 | 3,7 | 3,4 | -8,9 | -7,7 | 17,9 | 9,3 | 10,0 | 5,8 | 4,9 |
| República Dominicana | 8,1 | 7,8 | 4,0 | 4,5 | -1,9 | 2,0 | 9,3 | 10,0 | 5,2 | 5,0 |
| Asia y Pacífico | 6,2 | 7,0 | 6,1 | 7,0 | 8,4 | 8,8 | 9,0 | 8,7 | 8,0 | 8,1 |
| China | 7,1 | 8,4 | 8,3 | 9,1 | 10,0 | 10,1 | 10,2 | 10,0 | 9,6 | 9,9 |
| Corea del Sur | 9,5 | 8,5 | 3,8 | 7,0 | 3,1 | 4,7 | 4,0 | 5,0 | 4,4 | 4,9 |
| Indonesia | 0,8 | 5,4 | 3,6 | 4,5 | 4,8 | 5,1 | 5,6 | 5,2 | 6,0 | 6,7 |
| Tailandia | 4,4 | 4,8 | 2,2 | 5,3 | 7,0 | 6,2 | 4,5 | 4,5 | 4,6 | 5,0 |
| India | 6,9 | 5,3 | 4,1 | 4,3 | 7,2 | 8,0 | 8,5 | 8,3 | 7,7 | 7,5 |
| Comunidad de los Estados Independientes | 5,2 | 9,0 | 6,3 | 5,3 | 7,9 | 8,4 | 6,5 | 6,8 | 6,5 | - |
| Rusia | 6,4 | 10,0 | 5,1 | 4,7 | 7,3 | 7,2 | 6,4 | 6,5 | 6,2 | 5,8 |

Fuente: FMI, CEPAL

Nota: Las proyecciones para 2007 y 2008 son promedios de los cuadros de provisiones de las instituciones.

Cuadro 10 – Indicadores macroeconómicos

| Variación Acumulada en el año de los índices de precio al consumidor | | | | | | | | | | |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Inflación - % | | | | | | | | | | |
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006E | 2007P | 2008P |
| Países Desarrollados | 1,4 | 2,2 | 2,1 | 1,5 | 1,8 | 2,0 | 2,3 | 2,6 | 2,0 | 1,9 |
| Japón | -0,3 | -0,4 | -0,8 | -0,9 | -0,3 | 0,0 | -0,6 | 0,3 | 0,5 | 0,7 |
| Estados Unidos | 2,2 | 3,4 | 2,8 | 1,6 | 2,3 | 2,7 | 3,4 | 3,6 | 2,2 | 2,3 |
| Canadá | 1,7 | 2,7 | 2,5 | 2,3 | 2,7 | 1,8 | 2,2 | 2,2 | 1,9 | 2,1 |
| Reino Unido | 1,3 | 0,9 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 2,0 | 2,3 | 2,1 | 2,0 |
| Zona del Euro | 1,1 | 2,1 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,1 | 1,9 |
| Alemania | 0,6 | 1,5 | 2,0 | 1,4 | 1,0 | 1,7 | 2,0 | 2,0 | 2,3 | 1,2 |
| Francia | 0,5 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 2,2 | 2,3 | 1,9 | 2,0 | 1,6 | 1,6 |
| Italia | 1,7 | 2,6 | 2,3 | 2,6 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 1,9 | 2,0 |
| Países en Desarrollo | 10,1 | 7,1 | 6,6 | 5,8 | 5,8 | 5,7 | 5,4 | 5,2 | 4,8 | 4,9 |
| África | 11,9 | 13,6 | 12,8 | 9,9 | 10,7 | 8,0 | 8,5 | 9,9 | 10,6 | - |
| América Latina y Caribe | 9,7 | 9,0 | 6,1 | 12,2 | 8,5 | 7,4 | 6,1 | 4,8 | 5,2 | 5,4 |
| Argentina | -1,8 | -0,7 | -1,5 | 4,1 | 3,7 | 6,1 | 12,3 | 10,0 | 10,5 | 11,2 |
| Bolivia | 3,1 | 3,4 | 0,9 | 2,4 | 3,9 | 4,6 | 4,9 | 4,7 | 4,0 | - |
| Brasil ⁽¹⁾ | 8,9 | 6,0 | 7,7 | 12,5 | 9,3 | 7,6 | 5,7 | 3,1 | 3,9 | 3,8 |
| Chile | 2,3 | 4,5 | 2,6 | 2,8 | 1,1 | 2,4 | 3,7 | 2,1 | 2,8 | 3,0 |
| Colombia | 9,2 | 8,8 | 7,6 | 7,0 | 6,5 | 5,5 | 4,9 | 4,3 | 4,2 | 4,1 |
| Ecuador | 60,7 | 91,0 | 22,4 | 9,3 | 6,1 | 1,9 | 3,1 | 3,2 | 3,2 | 3,0 |
| México | 12,3 | 9,0 | 4,4 | 5,7 | 4,0 | 5,2 | 3,3 | 4,1 | 3,7 | 3,4 |
| Paraguay | 5,4 | 8,6 | 8,4 | 14,6 | 9,3 | 2,8 | 9,9 | 8,9 | 4,9 | - |
| Perú | 3,7 | 3,7 | -0,1 | 1,5 | 2,5 | 3,5 | 1,5 | 1,5 | 2,2 | 2,7 |
| Uruguay | 4,2 | 5,1 | 3,6 | 25,9 | 10,2 | 7,6 | 4,9 | 6,2 | 5,4 | 5,4 |
| Venezuela | 20,0 | 13,4 | 12,3 | 31,2 | 27,1 | 19,2 | 14,4 | 15,8 | 16,3 | 18,6 |
| República Dominicana | 5,1 | 9,0 | 4,4 | 10,5 | 42,7 | 28,7 | 7,4 | 3,7 | 5,0 | - |
| Asia y Pacífico | 2,5 | 1,7 | 2,7 | 2,0 | 2,5 | 4,1 | 3,5 | 3,8 | 3,4 | 3,7 |
| China | -1,4 | 0,4 | 0,7 | -0,8 | 1,2 | 3,9 | 1,8 | 1,5 | 2,3 | 2,9 |
| India | 4,7 | 3,9 | 3,7 | 4,5 | 3,7 | 3,9 | 4,0 | 5,6 | 5,4 | 5,1 |
| Comunidad de los Estados Independiente | 69,6 | 24,6 | 20,3 | 13,8 | 12 | 10,3 | 12,3 | 9,6 | 9,2 | - |
| Rusia | 85,7 | 20,8 | 21,5 | 15,8 | 13,7 | 10,9 | 12,6 | 9,7 | 8,8 | 8,5 |

Fuente: FMI, Banco Central de Brasil y Cepal

(1) IPCA y expectativa de mercado divulgada pelo Banco Central do Brasil en 12/02/2007.

Nota: Las proyecciones para 2007 y 2008 son promedios de los cuadros de provisiones de las instituciones.

Cuadro 11 – Indicadores macroeconómicos

| Saldo de las Cuentas Públicas - % del PIB | | | | | | | | | | |
|--|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006E | 2007P | 2008P |
| Países Desarrollados | -1,0 | 0,0 | -1,5 | -3,3 | -3,9 | -3,3 | -2,7 | -2,6 | -2,0 | -1,5 |
| Japón | -7,5 | -7,7 | -6,4 | -8,2 | -8,1 | -6,3 | -5,6 | -5,1 | -4,4 | -3,5 |
| Estados Unidos | 0,9 | 1,6 | -0,4 | -3,8 | -4,8 | -4,6 | -3,7 | -3,1 | -2,5 | -2,5 |
| Canadá | 1,6 | 2,9 | 0,7 | -0,1 | 0,0 | 0,7 | 1,7 | 1,1 | 0,7 | 0,6 |
| Reino Unido | 1,2 | 1,7 | 1,0 | -1,6 | -3,3 | -3,2 | -3,3 | -3,1 | -2,8 | -2,5 |
| Zona del Euro | -1,3 | -1,0 | -1,9 | -2,6 | -3,0 | -2,7 | -2,2 | -1,7 | -1,8 | -1,5 |
| Alemania | -1,5 | 1,3 | -2,8 | -3,7 | -4,0 | -3,7 | -3,3 | -2,6 | -1,8 | -1,5 |
| Francia | -1,7 | -1,5 | -1,6 | -3,2 | -4,2 | -3,7 | -2,9 | -1,8 | -2,6 | -2,4 |
| Italia | -1,7 | -0,7 | -3,1 | -2,9 | -3,4 | -3,4 | -4,1 | -3,3 | -3,4 | -3,2 |
| Países en Desarrollo | | | | | | | | | | |
| África ⁽¹⁾ | -3,4 | -1,2 | -2,1 | -2,3 | -1,4 | -0,2 | 1,5 | 4,2 | - | - |
| América Latina y Caribe ⁽¹⁾ | -3,1 | -2,7 | -3,3 | -3,2 | -2,9 | -1,9 | -1,2 | -0,3 | -0,8 | -0,8 |
| Argentina | -3,1 | -2,1 | -4,0 | -0,6 | 0,2 | 2,0 | 0,4 | 1,0 | 1,6 | 1,6 |
| Bolivia | -3,5 | -3,7 | -6,8 | -8,8 | -7,9 | -5,5 | -2,3 | 5,2 | - | - |
| Brasil ⁽¹⁾ | -6,8 | -3,1 | -3,7 | -6,4 | -2,5 | -1,3 | -3,5 | -4,0 | -2,2 | -1,2 |
| Chile ⁽¹⁾ | -2,1 | -0,6 | -0,5 | -1,2 | -0,4 | 2,1 | 4,7 | 7,6 | 5,6 | 3,0 |
| Colombia ⁽¹⁾ | -6,1 | -5,4 | -5,3 | -4,9 | -4,7 | -4,3 | -4,8 | -5,3 | -1,6 | -2,0 |
| Ecuador ⁽¹⁾ | -2,9 | 0,1 | -1,0 | -0,7 | -0,4 | -1,0 | -0,5 | 0,6 | 1,5 | -0,2 |
| México | -1,1 | -1,1 | -0,7 | -1,2 | -0,6 | -0,3 | -0,1 | -0,3 | -0,1 | 0,0 |
| Paraguay ⁽¹⁾ | -3,8 | -4,6 | -1,2 | -3,2 | -0,4 | 1,6 | 0,8 | 0,8 | - | - |
| Perú ⁽¹⁾ | -3,1 | -2,8 | -2,8 | -2,1 | -1,7 | -1,3 | -0,7 | 0,3 | -0,3 | -0,4 |
| Uruguay ⁽¹⁾ | -3,9 | -3,5 | -4,5 | -4,9 | -4,6 | -2,5 | -1,6 | -1,8 | -0,6 | -0,5 |
| Venezuela ⁽¹⁾ | -1,7 | -1,7 | -4,4 | -4,0 | -4,4 | -1,9 | 1,7 | 1,0 | -1,8 | -2,3 |
| República Dominicana ⁽¹⁾ | -1,8 | -2,1 | -2,4 | -2,7 | -5,2 | -4,0 | -0,7 | -1,0 | - | - |
| Asia y Pacífico | | | | | | | | | | |
| China ⁽¹⁾ | -3,7 | -3,3 | -2,7 | -3,0 | -2,4 | -1,5 | -1,3 | -1,2 | -1,0 | -0,6 |
| India ⁽¹⁾ | -6,5 | -7,1 | -6,6 | -6,1 | -5,3 | -4,4 | -4,2 | -4,0 | -5,3 | -5,3 |
| Comunidad de los Estados Independientes | | | | | | | | | | |
| Rusia ⁽¹⁾ | -4,2 | 0,8 | 2,7 | 1,3 | 1,7 | 4,3 | 7,5 | 8,5 | 4,6 | 3,2 |

Fuente: FMI, Cepal, Banco Mundial, Asian Development Bank e African Development Bank

(1) Gobierno Central, para el otros gobierno general

Nota: Las proyecciones para 2007 y 2008 son promedios de los cuadros de provisiones de las instituciones.

Cuadro 12 – Indicadores macroeconómicos

| Deuda Pública - % del PIB | | | | | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Países Desarrollados | | | | | | | | |
| Japón | - | 60,4 | 66,1 | 72,8 | 77,3 | 82,2 | 86,8 | 89,7 |
| Estados Unidos | - | 39,5 | 38,3 | 41,0 | 43,8 | 45,4 | 46,1 | 46,3 |
| Canadá | - | 65,3 | 60,2 | 58,0 | 51,5 | 46,7 | 41,9 | 38,7 |
| Reino Unido | - | 34,2 | 32,7 | 32,7 | 34,5 | 36,1 | 38,1 | 37,8 |
| Zona del Euro | - | 57,7 | 57,5 | 57,5 | 59,0 | 60,1 | 61,0 | 60,1 |
| Alemania | - | 51,5 | 52,1 | 54,3 | 57,8 | 60,1 | 62,5 | 63,5 |
| Francia | - | 47,0 | 48,2 | 48,5 | 52,6 | 54,8 | 57,0 | 54,8 |
| Italia | - | 103,4 | 103,0 | 100,4 | 100,5 | 102,7 | 105,4 | 106,4 |
| Países en Desarrollo | | | | | | | | |
| América Latina y Caribe | | | | | | | | |
| Argentina ⁽¹⁾ | 43,5 | 45,6 | 53,6 | 162,5 | 138,2 | 126,5 | 72,8 | - |
| Bolivia ⁽¹⁾ | 71,4 | 72,3 | 79,8 | 84,1 | 93,3 | 88,7 | 81,5 | - |
| Brasil | 48,7 | 48,8 | 52,6 | 55,5 | 57,2 | 51,7 | 51,5 | - |
| Chile | 10,4 | 11,4 | 11,3 | 11,4 | 13,4 | 11,1 | 8,0 | - |
| Colombia ⁽¹⁾ | 50,0 | 57,8 | 62,9 | 71,5 | 67,7 | 62,6 | 60,2 | - |
| Ecuador ⁽¹⁾ | 102,3 | 88,9 | 66,7 | 56,9 | 50,6 | 44,1 | 40,1 | - |
| México | 21,0 | 20,1 | 20,5 | 21,7 | 22,4 | 20,7 | 18,0 | - |
| Paraguay ⁽¹⁾ | 34,2 | 35,9 | 44,7 | 63,9 | 47,4 | 42,1 | 35,0 | - |
| Perú ⁽¹⁾⁽²⁾ | 49,1 | 46,1 | 45,2 | 46,8 | 47,3 | 43,3 | 39,8 | - |
| Uruguay | 27,4 | 31,0 | 39,4 | 84,0 | 76,5 | 63,3 | 52,1 | - |
| Venezuela ⁽¹⁾ | 28,9 | 26,7 | 30,0 | 42,0 | 45,9 | 38,8 | 33,7 | - |
| República Dominicana ⁽¹⁾ | 21,1 | 18,9 | 19,6 | 23,9 | 44,2 | 25,5 | 26,6 | - |

Fuente: FMI, CEPAL y Banco Central de Brasil

(1) Para esos países el indicador refiere a la deuda bruta del sector público

(2) Gobierno Central

Cuadro 13 – Indicadores macroeconómicos

| Deuda Externa - US\$ Mil Millones | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006E |
| América Latina y Caribe | 762,7 | 738,6 | 744,6 | 733,1 | 757,8 | 761,3 | 656,1 | 632,8 |
| Argentina | 152,6 | 155,0 | 166,3 | 156,7 | 164,6 | 171,1 | 113,5 | 106,8 |
| Bolivia | 4,6 | 4,5 | 4,5 | 4,4 | 5,1 | 5,0 | 4,9 | 4,7 |
| Brasil | 225,6 | 216,9 | 209,9 | 210,7 | 214,9 | 201,4 | 169,4 | 156,7 |
| Chile | 34,8 | 37,2 | 38,5 | 40,5 | 43,1 | 43,5 | 45,0 | 47,6 |
| Colombia | 36,7 | 36,1 | 39,1 | 37,3 | 38,0 | 39,4 | 38,3 | 37,2 |
| Ecuador | 16,3 | 13,6 | 14,4 | 16,3 | 16,8 | 17,2 | 17,2 | 16,9 |
| México | 166,4 | 148,7 | 144,5 | 135,0 | 132,3 | 130,9 | 127,1 | 130,9 |
| Paraguay | 2,7 | 2,9 | 2,7 | 2,9 | 3,0 | 2,9 | 2,8 | - |
| Perú | 28,6 | 28,0 | 27,2 | 27,9 | 29,6 | 31,1 | 28,6 | 27,9 |
| Uruguay | 8,3 | 8,9 | 8,9 | 10,5 | 11,0 | 11,6 | 11,4 | 11,5 |
| Venezuela | 37,0 | 36,4 | 35,4 | 35,5 | 39,7 | 44,5 | 47,2 | 43,1 |
| República Dominicana | 3,7 | 3,7 | 4,2 | 4,5 | 6,0 | 6,4 | 6,8 | 7,0 |

Fonte: Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006 (Diciembre/06)

Cuadro 14 – Indicadores macroeconómicos

| Exportación - US\$ Mil Millones | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Países Desarrollados | | | | | | | | |
| Japón | 417,6 | 479,2 | 403,5 | 416,7 | 471,8 | 565,7 | 595,8 | - |
| Estados Unidos | 695,8 | 781,9 | 729,1 | 693,1 | 724,8 | 818,8 | 904,3 | - |
| Canadá | 238,4 | 276,6 | 259,9 | 252,4 | 272,7 | 316,5 | 359,6 | - |
| Reino Unido | 272,2 | 285,4 | 272,7 | 280,2 | 305,6 | 347,5 | 377,9 | - |
| Zona del Euro | | | | | | | | |
| Alemania | 543,5 | 551,8 | 571,6 | 615,8 | 751,6 | 909,9 | 970,7 | - |
| Francia | 325,5 | 327,6 | 323,4 | 331,7 | 392,0 | 452,1 | 459,2 | - |
| Italia | 235,6 | 240,5 | 244,5 | 254,4 | 299,3 | 353,8 | 366,8 | - |
| Países en Desarrollo | | | | | | | | |
| África | 116,7 | 147,1 | 137,4 | 140,6 | 176,5 | 230,0 | 295,8 | - |
| América Latina y Caribe | 299,4 | 358,6 | 343,0 | 346,9 | 378,1 | 465,0 | 560,3 | 677,2 |
| Argentina | 23,3 | 26,3 | 26,5 | 25,7 | 29,7 | 34,6 | 40,1 | 47,0 |
| Bolivia | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,6 | 2,1 | 2,7 | 3,9 |
| Brasil | 48,0 | 55,1 | 58,2 | 60,4 | 73,1 | 96,5 | 118,3 | 138,4 |
| Chile | 17,2 | 19,2 | 18,3 | 18,2 | 21,5 | 32,0 | 39,5 | 60,0 |
| Colombia | 12,0 | 13,7 | 12,8 | 12,3 | 13,8 | 17,2 | 21,7 | 24,2 |
| Ecuador | 4,6 | 5,1 | 4,8 | 5,3 | 6,4 | 8,0 | 10,4 | 12,7 |
| México | 136,4 | 166,1 | 158,4 | 161,0 | 164,8 | 188,0 | 214,2 | 252,8 |
| Paraguay | 2,3 | 2,3 | 1,9 | 1,9 | 2,2 | 2,9 | 3,4 | 4,3 |
| Perú | 6,1 | 7,0 | 7,0 | 7,7 | 9,1 | 12,8 | 17,3 | 23,4 |
| Uruguay | 2,3 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | 2,3 | 3,1 | 3,8 | 4,5 |
| Venezuela | 21,0 | 33,5 | 26,7 | 26,8 | 27,2 | 38,7 | 55,5 | 69,3 |
| República Dominicana | 5,1 | 5,7 | 5,3 | 5,2 | 5,5 | 5,9 | 6,1 | 6,4 |
| Asia y Pacífico | 1.547,2 | 1.836,2 | 1.673,3 | 1.808,2 | 2.136,6 | 2.652,3 | 3.045,1 | - |
| China | 194,9 | 249,2 | 266,1 | 325,6 | 438,2 | 593,3 | 762,0 | - |
| India | 35,7 | 42,4 | 43,4 | 49,3 | 57,1 | 75,6 | 89,8 | - |
| Comunidad de los Estados Independiente | 106,5 | 145,7 | 144,3 | 153,2 | 194,6 | 265,5 | 341,9 | - |
| Rusia | 75,7 | 105,6 | 101,9 | 107,3 | 135,9 | 183,2 | 245,3 | - |
| Total | 5.713,0 | 6.451,0 | 6.184,0 | 6.484,0 | 7.572,0 | 9.191,0 | 10.393,0 | - |

Fuente: OMC, Cepal

Cuadro 15 – Indicadores macroeconómicos

| Importación - US\$ Mil Millones | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Países Desarrollados | | | | | | | | |
| Japón | 310,0 | 379,5 | 349,1 | 337,2 | 382,9 | 454,5 | 516,1 | - |
| Estados Unidos | 1059,4 | 1259,3 | 1179,2 | 1200,2 | 1303,1 | 1525,5 | 1732,7 | - |
| Canadá | 220,2 | 244,8 | 227,3 | 227,5 | 245,0 | 279,8 | 320,1 | - |
| Reino Unido | 324,9 | 343,8 | 333,0 | 346,3 | 392,0 | 470,6 | 501,2 | - |
| Zona del Euro | | | | | | | | |
| Alemania | 474,0 | 497,2 | 486,1 | 490,3 | 604,6 | 715,7 | 774,1 | - |
| Francia | 315,7 | 338,9 | 328,6 | 329,3 | 398,8 | 470,9 | 495,8 | - |
| Italia | 220,6 | 238,8 | 236,2 | 247,0 | 297,5 | 355,3 | 379,7 | - |
| Países en Desarrollo | | | | | | | | |
| África | 128,2 | 129,6 | 134,7 | 136,4 | 164,8 | 212,8 | 247,8 | - |
| América Latina y Caribe | 306,2 | 355,4 | 347,1 | 322,7 | 333,2 | 405,9 | 479,1 | 573,5 |
| Argentina | 24,1 | 23,9 | 19,2 | 8,5 | 13,1 | 21,3 | 27,3 | 32,9 |
| Bolivia | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,7 | 2,2 | 2,8 |
| Brasil | 49,2 | 55,8 | 55,6 | 47,2 | 48,3 | 62,8 | 73,6 | 92,7 |
| Chile | 14,7 | 17,1 | 16,4 | 15,8 | 18,0 | 23,0 | 30,4 | 35,7 |
| Colombia | 10,3 | 11,1 | 12,3 | 12,1 | 13,3 | 15,9 | 20,1 | 24,8 |
| Ecuador | 3,0 | 3,7 | 5,2 | 6,2 | 6,4 | 7,7 | 9,7 | 11,6 |
| México | 142,0 | 174,5 | 168,4 | 168,7 | 170,6 | 196,8 | 221,8 | 259,5 |
| Paraguay | 2,8 | 2,9 | 2,5 | 2,1 | 2,4 | 3,2 | 4,0 | 5,3 |
| Perú | 6,7 | 7,4 | 7,2 | 7,4 | 8,3 | 9,8 | 12,1 | 14,5 |
| Uruguay | 3,2 | 3,3 | 2,9 | 1,9 | 2,1 | 3,0 | 3,7 | 4,9 |
| Venezuela | 14,5 | 16,9 | 19,2 | 13,4 | 10,7 | 17,3 | 24,0 | 31,0 |
| República Dominicana | 8,0 | 9,5 | 8,8 | 8,8 | 7,6 | 7,9 | 9,6 | 10,9 |
| Asia y Pacífico | 1364,0 | 1677,1 | 1557,1 | 1653,4 | 1971,7 | 2480,9 | 2871,0 | - |
| China | 165,7 | 225,1 | 243,6 | 295,2 | 412,8 | 561,2 | 660,1 | - |
| India | 47,0 | 51,5 | 50,4 | 56,5 | 71,2 | 97,3 | 131,6 | - |
| Comunidad de los Estados Independiente: | 70,6 | 81,5 | 94,4 | 104,0 | 132,3 | 173,2 | 215,8 | - |
| Rusia | 39,5 | 44,7 | 53,8 | 61,0 | 76,1 | 97,4 | 125,1 | - |
| Total | 5919,0 | 6724,0 | 6482,0 | 6734,0 | 7855,0 | 9545,0 | 10753,0 | - |

Fuente: OMC, Cepal

Cuadro 16 – Indicadores macroeconómicos

| Saldo de la Balanza Comercial - US\$ Mil Millones | | | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007P | 2008P |
| Países Desarrollados | | | | | | | | | | |
| Japón | 107,6 | 99,7 | 54,4 | 79,5 | 88,9 | 111,1 | 79,7 | - | - | - |
| Estados Unidos | -363,6 | -477,4 | -450,1 | -507,1 | -578,3 | -706,7 | -828,4 | - | -772,0 | - |
| Canadá | 18,3 | 31,8 | 32,6 | 24,9 | 27,7 | 36,8 | 39,5 | - | - | - |
| Reino Unido | -52,7 | -58,4 | -60,3 | -66,1 | -86,3 | -123,1 | -123,4 | - | - | - |
| Zona del Euro | | | | | | | | | | |
| Alemania | 69,5 | 54,6 | 85,5 | 125,5 | 146,9 | 194,1 | 196,6 | - | - | - |
| Francia | 9,8 | -11,3 | -5,2 | 2,5 | -6,8 | -18,8 | -36,6 | - | - | - |
| Italia | 14,9 | 1,8 | 8,3 | 7,4 | 1,8 | -1,5 | -12,9 | - | - | - |
| Países en Desarrollo | | | | | | | | | | |
| África | -11,5 | 17,5 | 2,7 | 4,2 | 11,7 | 17,2 | 48,0 | - | - | - |
| América Latina y Caribe | -6,8 | 3,2 | -4,1 | 24,2 | 44,9 | 59,1 | 81,2 | 103,7 | 92,6 | 73,6 |
| Argentina | -0,8 | 2,4 | 7,3 | 17,2 | 16,6 | 13,3 | 12,8 | 14,1 | 10,4 | 9,0 |
| Bolivia | -0,4 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,5 | 1,1 | - | - |
| Brasil | -1,2 | -0,7 | 2,6 | 13,2 | 24,8 | 33,7 | 44,7 | 45,7 | 36,9 | 31,8 |
| Chile | 2,5 | 2,1 | 1,9 | 2,4 | 3,5 | 9,0 | 9,1 | 24,3 | 21,4 | 17,7 |
| Colombia | 1,7 | 2,6 | 0,5 | 0,2 | 0,5 | 1,3 | 1,6 | -0,6 | -0,7 | -1,6 |
| Ecuador | 1,6 | 1,4 | -0,4 | -0,9 | 0,0 | 0,3 | 0,7 | 1,1 | 0,2 | -0,8 |
| México | -5,6 | -8,4 | -10,0 | -7,7 | -5,8 | -8,8 | -7,6 | -6,7 | -12,4 | -15,5 |
| Paraguay | -0,5 | -0,6 | -0,6 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | -0,6 | -1,0 | - | - |
| Perú | -0,6 | -0,4 | -0,2 | 0,3 | 0,8 | 3,0 | 5,2 | 8,9 | 7,4 | 8,2 |
| Uruguay | -0,9 | -0,9 | -0,8 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | -0,4 | - | - |
| Venezuela | 6,5 | 16,6 | 7,5 | 13,4 | 16,5 | 21,4 | 31,5 | 38,3 | 28,3 | 21,6 |
| República Dominicana | -2,9 | -3,8 | -3,5 | -3,6 | -2,1 | -2,0 | -3,5 | -4,5 | - | - |
| Asia y Pacífico | 183,2 | 159,1 | 116,2 | 154,8 | 164,9 | 171,4 | 174,1 | - | - | - |
| China | 29,2 | 24,1 | 22,5 | 30,4 | 25,5 | 32,1 | 101,9 | - | 206,0 | - |
| India | -11,3 | -9,1 | -7,0 | -7,3 | -14,2 | -21,8 | -41,8 | - | - | - |
| Comunidad de los Estados Independiente | 35,9 | 64,2 | 49,9 | 49,2 | 62,3 | 92,3 | 126,1 | - | -67,7 | -80,7 |
| Rusia | 36,1 | 60,9 | 48,1 | 46,3 | 59,9 | 85,8 | 120,1 | - | - | - |
| Total | -206,0 | -273,0 | -298,0 | -250,0 | -283,0 | -354,0 | -360,0 | - | - | - |

Fuente: OMC, Cepal

Nota: Las proyecciones para 2007 y 2008 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

Cuadro 17 – Indicadores macroeconómicos

| Saldo en Cuenta Corriente - US\$ Mil Millones | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006E |
| Países Desarrollados | -114,8 | -267,1 | -214,6 | -229,5 | -221,9 | -267,2 | -486,3 | -571,1 |
| Japón | 114,5 | 119,6 | 87,8 | 112,6 | 136,2 | 172,1 | 165,7 | 167,3 |
| Estados Unidos | -299,8 | -415,2 | -389,0 | -472,4 | -527,5 | -665,3 | -791,5 | -869,1 |
| Canadá | 1,7 | 19,7 | 16,2 | 12,6 | 10,1 | 21,3 | 26,3 | 25,5 |
| Reino Unido | -35,1 | -37,6 | -31,5 | -24,8 | -24,4 | -35,4 | -48,3 | -55,9 |
| Zona del Euro | 23,2 | -40,9 | 3,6 | 42,4 | 34,4 | 82,5 | -2,6 | -9,6 |
| Alemania | -26,9 | -32,6 | 0,4 | 41,0 | 45,6 | 101,9 | 114,9 | 120,6 |
| Francia | 42,0 | 18,0 | 21,5 | 14,5 | 7,9 | -7,0 | -33,6 | -38,6 |
| Italia | 5,9 | -6,1 | -0,9 | -8,1 | -19,9 | -15,6 | -28,5 | -25,6 |
| Países en Desarrollo | -24,0 | 79,6 | 40,0 | 78,5 | 147,8 | 211,9 | 424,7 | 586,7 |
| África | -15,0 | 7,2 | 0,4 | -7,8 | -3,1 | -0,4 | 18,4 | 33,1 |
| América Latina y Caribe | -56,6 | -48,6 | -54,1 | -16,2 | 6,8 | 20,8 | 35,8 | 51,3 |
| Argentina | -12,0 | -9,0 | -3,4 | 9,1 | 8,2 | 3,4 | 5,8 | 8,5 |
| Bolivia | -0,5 | -0,4 | -0,3 | -0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,6 | 1,3 |
| Brasil | -25,7 | -24,2 | -24,0 | -8,1 | 4,2 | 11,7 | 14,2 | 13,1 |
| Chile | 0,1 | -0,9 | -1,1 | -0,6 | -1,0 | 1,6 | 0,7 | 5,9 |
| Colombia | 0,7 | 0,8 | -1,1 | -1,4 | -1,0 | -0,9 | -2,0 | -2,4 |
| Ecuador | 1,0 | 0,9 | -0,6 | -1,3 | -0,4 | -0,6 | 0,2 | 0,5 |
| México | -14,2 | -18,7 | -18,0 | -13,6 | -8,5 | -6,7 | -5,0 | -2,7 |
| Paraguay | -0,2 | -0,2 | -0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0 | -0,3 |
| Perú | -1,5 | -1,5 | -1,2 | -1,1 | -0,9 | 0,0 | 1,1 | 2,3 |
| Uruguay | -0,5 | -0,6 | -0,5 | 0,4 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,4 |
| Venezuela | 2,2 | 11,9 | 2,0 | 7,6 | 11,2 | 15,5 | 25,5 | 31,3 |
| República Dominicana | -0,5 | -1,0 | -0,8 | -0,8 | 1,0 | 1,0 | -0,5 | -0,8 |
| Asia y Pacífico | 38,3 | 38,2 | 37,7 | 66,9 | 86,1 | 94,2 | 165,3 | 184,6 |
| China | 15,7 | 20,5 | 17,4 | 35,4 | 45,9 | 68,7 | 160,8 | 184,2 |
| India | -3,2 | -4,6 | 1,4 | 7,1 | 8,8 | 1,4 | -11,9 | -17,6 |
| Comunidad de los Estados Independiente | 23,7 | 48,2 | 33,1 | 30,2 | 35,9 | 62,5 | 87,7 | 127,1 |
| Rusia | 24,6 | 46,8 | 33,9 | 29,1 | 35,4 | 58,6 | 83,6 | 120,1 |
| Total | -138,8 | -187,4 | -174,6 | -151,0 | -74,2 | -55,3 | -61,6 | 15,5 |

Fuente: FMI y Cepal

Cuadro 18 – Indicadores macroeconómicos

| Saldo en Cuenta Corriente - % del PIB | | | | | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006E | 2007P | 2008P |
| Países Desarrollados | -0,5 | -1,1 | -0,9 | -0,9 | -0,8 | -0,8 | -1,4 | -1,6 | -2,0 | -2,1 |
| Japón | 2,6 | 2,6 | 2,1 | 2,9 | 3,2 | 3,8 | 3,6 | 3,7 | 3,9 | 4,4 |
| Estados Unidos | -3,2 | -4,2 | -3,8 | -4,5 | -4,8 | -5,7 | -6,4 | -6,6 | -6,3 | -6,5 |
| Canadá | 0,3 | 2,7 | 2,3 | 1,7 | 1,2 | 2,1 | 2,3 | 2,0 | 0,2 | 0,1 |
| Reino Unido | -2,4 | -2,6 | -2,2 | -1,6 | -1,3 | -1,6 | -2,2 | -2,4 | -2,7 | -3,1 |
| Zona del Euro | 0,3 | -0,7 | 0,1 | 0,6 | 0,4 | 0,9 | 0 | -0,1 | -0,2 | -0,2 |
| Alemania | -1,3 | -1,7 | 0 | 2 | 1,9 | 3,7 | 4,1 | 4,2 | 4,0 | 4,9 |
| Francia | 2,9 | 1,3 | 1,6 | 1 | 0,4 | -0,3 | -1,6 | -1,7 | -1,8 | -2,3 |
| Italia | 0,5 | -0,6 | -0,1 | -0,7 | -1,3 | -0,9 | -1,6 | -1,4 | -1,9 | -2,0 |
| Países en Desarrollo | -0,2 | 1,4 | 0,7 | 1,3 | 2 | 2,5 | 4,1 | - | 2,1 | 1,5 |
| África | -3,4 | 1,6 | 0,1 | -1,6 | -0,5 | -0,1 | 2,3 | 3,6 | - | - |
| América Latina y Caribe | -3,1 | -2,4 | -2,7 | -0,8 | 0,5 | 1,0 | 1,5 | 1,8 | 0,9 | 0,2 |
| Argentina | -4,2 | -3,2 | -1,2 | 8,5 | 6,2 | 2,3 | 3,2 | 4,0 | 1,8 | 1,5 |
| Bolivia | -5,9 | -5,3 | -3,4 | -4,5 | 0,9 | 3,9 | 6,6 | 12,0 | 4,0 | 3,9 |
| Brasil | -4,7 | -4 | -4,6 | -1,7 | 0,8 | 1,9 | 1,8 | 1,4 | 0,7 | 0,3 |
| Chile | 0,1 | -1,2 | -1,6 | -0,9 | -1,3 | 1,7 | 0,6 | 4,2 | 2,2 | 1,0 |
| Colombia | 0,8 | 0,9 | -1,3 | -1,7 | -1,2 | -1,0 | -1,6 | -1,7 | -2,2 | -3,0 |
| Ecuador | 5,5 | 5,8 | -2,9 | -5,1 | -1,5 | -1,7 | 0,6 | 1,3 | -0,9 | -1,7 |
| México | -2,9 | -3,2 | -2,9 | -2,2 | -1,4 | -1,0 | -0,7 | -0,3 | -1,0 | -1,2 |
| Paraguay | -2,3 | -2,3 | -4,1 | 1,8 | 2,3 | 2 | -0,3 | -3,0 | -0,4 | -0,3 |
| Perú | -2,8 | -2,9 | -2,1 | -1,9 | -1,5 | 0,0 | 1,4 | 2,5 | 0,6 | -0,1 |
| Uruguay | -2,4 | -2,8 | -2,7 | 3,1 | -0,5 | 0,3 | 0,0 | -2,1 | -2,3 | -2,8 |
| Venezuela | 2,2 | 10,1 | 1,6 | 8,2 | 14,1 | 14,1 | 18,2 | 17,5 | 10,4 | 5,8 |
| República Dominicana | -2,0 | -4,4 | -3 | -3,2 | 5,3 | 4,8 | -1,4 | -2,1 | -4,1 | -3,6 |
| Asia y Pacífico | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 2,5 | 2,9 | 2,7 | 4,2 | 4,1 | 4,7 | 3,8 |
| China | 1,4 | 1,7 | 1,3 | 2,4 | 2,8 | 3,6 | 7,2 | 7,2 | 7,7 | 7,0 |
| India | -0,7 | -1 | 0,3 | 1,4 | 1,5 | 0,2 | -1,5 | -2,1 | -1,9 | -1,5 |
| Comunidad de los Estados Independientes | 8,2 | 13,6 | 8 | 6,5 | 6,3 | 8,1 | 8,8 | 10,1 | - | - |
| Rusia | 12,6 | 18 | 11,1 | 8,4 | 8,2 | 9,9 | 10,9 | 12,3 | 6,7 | 5,1 |

Fuente: FMI y Cepal

Nota: Las proyecciones para 2007 y 2008 son promedios de los cuadros de provisiones de las instituciones.

Cuadro 19 – Indicadores macroeconómicos

| Inversión Externa Directa - US\$ Mil Millones | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Países Desarrollados | 861,7 | 1.145,9 | 610,2 | 442,8 | 360,8 | 396,1 | 542,3 | 800,7 |
| Japón | 12,7 | 8,3 | 6,2 | 9,2 | 6,3 | 7,8 | 2,8 | -8,2 |
| Estados Unidos | 283,7 | 314,0 | 159,5 | 74,5 | 53,1 | 122,4 | 99,4 | 177,3 |
| Canadá | 24,7 | 66,8 | 27,7 | 22,2 | 7,6 | 1,5 | 33,8 | - |
| Reino Unido | 88,0 | 118,8 | 52,6 | 24,0 | 16,8 | 56,2 | 164,5 | 169,8 |
| Zona del Euro | 316,7 | 498,3 | 287,4 | 241,0 | 216,2 | 127,1 | 204,6 | - |
| Alemania | 56,1 | 198,3 | 26,4 | 53,5 | 29,2 | -15,1 | 32,7 | 8,1 |
| Francia | 46,5 | 43,3 | 50,5 | 49,0 | 42,5 | 31,4 | 63,6 | 88,4 |
| Italia | 6,9 | 13,4 | 14,9 | 14,5 | 16,4 | 16,8 | 20,0 | 30,0 |
| Países en Desarrollo | 227,7 | 254,6 | 210,5 | 162,1 | 172,8 | 275,0 | 334,3 | 367,7 |
| África | 12,5 | 9,6 | 19,9 | 13,0 | 18,5 | 17,2 | 30,7 | 38,8 |
| América Latina y Caribe | 103,6 | 96,8 | 78,5 | 52,8 | 43,8 | 100,5 | 103,7 | 99,0 |
| Argentina | 24,0 | 10,4 | 2,2 | 2,1 | 1,7 | 4,3 | 4,7 | 3,3 |
| Bolivia | 1,0 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,2 | 0,1 | -0,3 | - |
| Brasil | 28,6 | 32,8 | 22,5 | 16,6 | 10,1 | 18,1 | 15,1 | 18,8 |
| Chile | 8,8 | 4,9 | 4,2 | 2,5 | 4,3 | 7,2 | 6,7 | 9,9 |
| Colombia | 1,5 | 2,4 | 2,5 | 2,1 | 1,8 | 3,1 | 10,2 | 4,9 |
| Ecuador | 0,6 | 0,7 | 1,3 | 1,3 | 1,6 | 1,2 | 1,9 | - |
| México | 13,6 | 17,6 | 27,2 | 18,3 | 14,2 | 22,3 | 18,9 | 18,9 |
| Paraguay | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | - |
| Perú | 1,9 | 0,8 | 1,1 | 2,2 | 1,3 | 1,6 | 2,6 | - |
| Uruguay | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | - |
| Venezuela | 2,9 | 4,7 | 3,7 | 0,8 | 2,7 | 1,5 | 3,0 | - |
| República Dominicana | 1,3 | 1,0 | 1,1 | 0,9 | 0,6 | 0,8 | 0,9 | - |
| Asia y Pacífico | 134,7 | 181,4 | 134,7 | 131,1 | 141,1 | 157,3 | 200,0 | 229,9 |
| China | 40,3 | 40,7 | 46,9 | 52,7 | 53,5 | 60,6 | 72,4 | 70,0 |
| India | 2,2 | 3,6 | 5,5 | 5,6 | 4,6 | 5,5 | 6,6 | 9,5 |
| Comunidad de los Estados Independiente | 6,8 | 5,4 | 7,3 | 9,0 | 15,7 | 26,3 | 27,2 | - |
| Rusia | 3,3 | 2,7 | 2,7 | 3,5 | 8,0 | 15,4 | 14,6 | 28,4 |
| Total | 1.099,9 | 1.409,6 | 832,2 | 617,7 | 557,9 | 710,8 | 916,3 | 1.230,4 |

Fuente: UNCTAD

Cuadro 20 – Indicadores macroeconómicos

| Reservas - US\$ Mil Millones | | | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|-------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007P | 2008P |
| Países Desarrollados | | | | | | | | | | |
| Japón | 288,1 | 356,0 | 396,2 | 462,4 | 664,6 | 835,2 | 835,9 | - | - | - |
| Estados Unidos | 73,1 | 68,5 | 69,2 | 80,4 | 88,5 | 90,1 | 67,2 | - | - | - |
| Canadá | 28,2 | 32,0 | 34,0 | 37,0 | 36,2 | 34,4 | 33,0 | - | - | - |
| Reino Unido | 36,9 | 44,6 | 37,8 | 39,8 | 42,4 | 45,9 | 44,1 | - | - | - |
| Zona del Euro | | | | | | | | | | |
| Alemania | 66,4 | 62,0 | 56,3 | 56,4 | 56,4 | 54,8 | 50,7 | - | - | - |
| Francia | 44,4 | 41,5 | 36,0 | 33,0 | 35,2 | 40,5 | 32,3 | - | - | - |
| Italia | 26,2 | 29,2 | 27,9 | 32,4 | 34,5 | 32,1 | 29,5 | - | - | - |
| Países en Desarrollo | | | | | | | | | | |
| África | 42,1 | 54,3 | 64,5 | 72,2 | 90,6 | 126,7 | 168,9 | 230,9 | 306,2 | - |
| América Latina y Caribe | 143,4 | 156,1 | 159,2 | 161,3 | 196,2 | 221,4 | 254,3 | 294,2 | 297,0 | 264,1 |
| Argentina | 26,3 | 25,1 | 14,6 | 10,5 | 14,2 | 19,0 | 27,3 | - | 38,3 | 39,2 |
| Bolivia | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 0,7 | 0,9 | 1,3 | - | - | - |
| Brasil | 36,3 | 33,0 | 35,9 | 37,8 | 49,3 | 52,9 | 53,8 | 85,8 | 82,7 | 99,0 |
| Chile | 14,7 | 15,0 | 14,4 | 15,3 | 15,8 | 16,0 | 16,9 | - | 18,0 | 18,0 |
| Colombia | 8,0 | 8,9 | 10,2 | 10,7 | 10,8 | 13,4 | 14,8 | - | 16,3 | - |
| Ecuador | 1,6 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 1,1 | 1,7 | - | 3,1 | 2,8 |
| México | 31,8 | 35,5 | 44,8 | 50,6 | 59,0 | 64,1 | 74,1 | 72,8 | 76,1 | 77,2 |
| Paraguay | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 1,0 | 1,2 | 1,3 | - | - | - |
| Perú | 8,7 | 8,4 | 8,7 | 9,3 | 9,8 | 12,2 | 13,6 | - | 16,0 | - |
| Uruguay | 2,1 | 2,5 | 3,1 | 0,8 | 2,1 | 2,5 | 3,1 | - | - | - |
| Venezuela | 12,3 | 13,1 | 9,2 | 8,5 | 16,0 | 18,4 | 23,9 | - | 32,0 | 28,5 |
| República Dominicana | 0,7 | 0,6 | 1,1 | 0,5 | 0,3 | 0,8 | 1,8 | - | - | - |
| Asia y Pacífico | 307,7 | 321,9 | 380,5 | 497,1 | 670,4 | 934,4 | 1.167,5 | 1.451,4 | 1.733,6 | - |
| China | 158,3 | 168,9 | 216,3 | 292,0 | 409,2 | 615,5 | 822,6 | 1.062,6 | 1.276,8 | - |
| India | 33,2 | 38,4 | 46,4 | 68,2 | 99,5 | 127,2 | 141,7 | 154,5 | 161,45 | 175,2 |
| Comunidad de los Estados Independiente | 16,5 | 33,2 | 44,2 | 58,3 | 92,8 | 149,2 | 225,7 | 340,7 | 479,9 | - |
| Rusia | 9,1 | 24,8 | 33,1 | 44,6 | 73,8 | 121,5 | 186,3 | 288,9 | 420,9 | - |

Fuente: Banco Central de Brasil, FMI y Banco Mundial

Nota: Las proyecciones para 2007 y 2008 son promedios de los cuadros de provisiones de las intuiciones.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 21 – Indicadores económicos

| Precios Medios de las Commodities: 2003 a 2006 ⁽¹⁾ | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------|-------|--------|--------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|--------|-----------------------|
| | Unidad | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 ⁽¹⁾ | 05 T2 | 05 T3 | 05 T4 | 06 T1 | 06 T2 | 06 T3 | 06 T4 ⁽¹⁾ | nov/06 | dec/06 ⁽¹⁾ |
| Alimentos | | | | | | | | | | | | | | |
| Cereales | | | | | | | | | | | | | | |
| Trigo | \$/MT | 146 | 157 | 152 | 192 | 142 | 151 | 164 | 174 | 190 | 196 | 207 | 206 | 204 |
| Maiz | \$/MT | 105 | 112 | 98 | 122 | 96 | 100 | 100 | 105 | 109 | 117 | 156 | 164 | 161 |
| Arroz | \$/MT | 199 | 246 | 288 | 304 | 294 | 283 | 282 | 293 | 302 | 313 | 307 | 301 | 309 |
| Cebada | \$/MT | 105 | 99 | 95 | 117 | 92 | 98 | 100 | 102 | 105 | 114 | 145 | 148 | 151 |
| Aceites vegetales e proteínas | | | | | | | | | | | | | | |
| Soja | \$/MT | 233 | 277 | 223 | 217 | 239 | 232 | 213 | 214 | 214 | 207 | 235 | 244 | 243 |
| Salvado de soja | \$/MT | 215 | 257 | 206 | 194 | 223 | 217 | 196 | 198 | 193 | 180 | 205 | 214 | 206 |
| Aceite de soja | \$/MT | 500 | 590 | 496 | 551 | 510 | 516 | 493 | 499 | 542 | 561 | 604 | 624 | 629 |
| Aceite de palma | \$/MT | 410 | 435 | 368 | 417 | 372 | 367 | 376 | 384 | 389 | 418 | 476 | 477 | 528 |
| Aceite de coco | \$/MT | 462 | 673 | 620 | 605 | 659 | 569 | 571 | 576 | 576 | 598 | 671 | 657 | 732 |
| Harina de pescados | \$/MT | 650 | 693 | 744 | 1.074 | 696 | 741 | 832 | 909 | 949 | 1169 | 1270 | 1263 | 1285 |
| Aceite de girasol | \$/MT | 650 | 734 | 1.145 | 713 | 1158 | 1152 | 1152 | 833 | 673 | 673 | 673 | 673 | 673 |
| Aceite de aceituna | \$/MT | 3.797 | 4.631 | 5.519 | 5.488 | 5493 | 5500 | 5559 | 5772 | 5637 | 5521 | 5020 | 5060 | 4760 |
| Cacahuetes | \$/MT | 856 | 910 | 769 | 829 | 762 | 704 | 700 | 717 | 759 | 890 | 949 | 948 | 960 |
| Carne | | | | | | | | | | | | | | |
| Bóvidos | cts/lb | 90 | 114 | 119 | 116 | 120 | 121 | 116 | 113 | 112 | 117 | 120 | 121 | 121 |
| Cordero | cts/lb | 160 | 166 | 161 | 154 | 164 | 155 | 149 | 145 | 147 | 164 | 159 | 158 | 163 |
| Cerdos | cts/lb | 53 | 71 | 68 | 64 | 70 | 68 | 62 | 58 | 66 | 70 | 62 | 62 | 61 |
| Ave de corral | cts/lb | 66 | 76 | 74 | 69 | 74 | 75 | 73 | 69 | 68 | 70 | 69 | 69 | 69 |
| Mariscos | | | | | | | | | | | | | | |
| Pescado | \$/kg | 3.0 | 3.3 | 4.1 | 5.1 | 4.1 | 4.3 | 4.0 | 4.2 | 6.1 | 5.6 | 4.4 | 4.3 | 4.5 |
| Camarón | \$/lb | 11.5 | 10.4 | 9.9 | 10.4 | 9.8 | 9.3 | 9.5 | 9.8 | 10.1 | 10.2 | 11.4 | 11.4 | 11.2 |
| Azúcar | | | | | | | | | | | | | | |
| Mercado libre | cts/lb | 6.9 | 7.5 | 10.1 | 14.8 | 8.7 | 10.1 | 12.4 | 17.1 | 16.7 | 13.7 | 11.6 | 11.7 | 11.7 |
| Estados Unidos | cts/lb | 21 | 21 | 21 | 22 | 21 | 21 | 22 | 24 | 23 | 22 | 20 | 20 | 20 |
| EU | cts/lb | 27 | 30 | 30 | 31 | 31 | 30 | 29 | 29 | 30 | 31 | 32 | 32 | 33 |
| Plátanos | \$/MT | 375 | 525 | 577 | 683 | 569 | 463 | 510 | 792 | 777 | 559 | 604 | 603 | 656 |
| Naranjas | \$/MT | 683 | 855 | 842 | 830 | 1065 | 752 | 722 | 809 | 755 | 815 | 942 | 931 | 860 |
| Bebidas | | | | | | | | | | | | | | |
| Café | | | | | | | | | | | | | | |
| Otros suaves | cts/lb | 64 | 80 | 114 | 114 | 125 | 105 | 106 | 118 | 108 | 108 | 121 | 124 | 130 |
| Robusta | cts/lb | 38 | 37 | 53 | 70 | 58 | 55 | 55 | 65 | 64 | 74 | 78 | 80 | 78 |
| Cacao | \$/MT | 1.753 | 1.551 | 1.545 | 1.591 | 1.545 | 1.492 | 1.465 | 1.556 | 1.584 | 1.617 | 1.605 | 1.583 | 1.702 |
| Metal | | | | | | | | | | | | | | |
| Cobre | \$/MT | 1.779 | 2.863 | 3.676 | 6.731 | 3.387 | 3.750 | 4.304 | 4.948 | 7.229 | 7.680 | 7.069 | 7.029 | 6.681 |
| Aluminio | \$/MT | 1.433 | 1.719 | 1.901 | 2.573 | 1.788 | 1.831 | 2.081 | 2.423 | 2.656 | 2.486 | 2.728 | 2.702 | 2.824 |
| Hierro | cts/DMTU | 32 | 38 | 65 | 77 | 65 | 65 | 65 | 77 | 77 | 77 | 77 | 77 | 77 |
| Lata | \$/MT | 4.890 | 8.481 | 7.385 | 8.755 | 7.946 | 7.060 | 6.451 | 7.602 | 8.504 | 8.589 | 10.325 | 10.038 | 11.126 |
| Níquel | \$/MT | 9.630 | 13.821 | 14.778 | 24.126 | 16.418 | 14.568 | 12.719 | 14.854 | 19.915 | 28.786 | 32.948 | 31.892 | 34.401 |
| Cinc | \$/MT | 828 | 1.048 | 1.381 | 3.266 | 1.272 | 1.298 | 1.638 | 2.246 | 3.270 | 3.352 | 4.197 | 4.379 | 4.381 |
| Plomo | \$/MT | 514 | 882 | 974 | 1.288 | 983 | 893 | 1.046 | 1.240 | 1.101 | 1.193 | 1.620 | 1.626 | 1.709 |
| Uranio | \$/lb | 11.2 | 18.0 | 27.9 | 48 | 26.8 | 29.8 | 33.9 | 38.1 | 43 | 49 | 61 | 61 | 67 |
| Energía | | | | | | | | | | | | | | |
| Spot crudo (APSP ²) | | | | | | | | | | | | | | |
| U.K. Brent | \$/bbl | 28.9 | 37.8 | 53.4 | 64.3 | 50.8 | 60.0 | 56.5 | 61.0 | 68.3 | 68.8 | 59.0 | 58.1 | 61.0 |
| Dubai | \$/bbl | 28.9 | 38.3 | 54.4 | 65.4 | 51.6 | 61.6 | 56.9 | 61.9 | 69.8 | 70.1 | 59.7 | 58.5 | 62.3 |
| Texas del Oeste Intermedio | \$/bbl | 26.7 | 33.5 | 49.2 | 61.4 | 47.7 | 55.3 | 52.7 | 57.8 | 64.7 | 65.9 | 57.3 | 56.8 | 58.7 |
| | \$/bbl | 31.1 | 41.4 | 56.4 | 66.1 | 53.1 | 63.1 | 60.0 | 63.3 | 70.5 | 70.4 | 60.0 | 59.1 | 62.0 |
| Gas natural | | | | | | | | | | | | | | |
| Ruso en Alemania | \$/000M3 | 125.5 | 135.2 | 212.9 | 295.7 | 198.4 | 220.7 | 250.6 | 275.8 | 293.0 | 302.4 | 311.4 | 311.4 | 311.4 |
| Indonesio en Japón (LNG) | \$/M3 | 104.8 | 123.9 | 148.0 | 171.3 | 145.9 | 154.2 | 162.8 | 162.3 | 175.4 | 180.3 | 167.1 | 167.1 | 167.1 |
| EUA, doméstico | \$/000M3 | 197.8 | 212.7 | 319.0 | 242.7 | 250.0 | 355.0 | 443.8 | 277.1 | 235.4 | 218.4 | 239.8 | 266.8 | 242.3 |
| Carbón | | | | | | | | | | | | | | |
| Australiano | \$/MT | 28.0 | 56.7 | 51.0 | 52.6 | 54.8 | 51.9 | 42.4 | 50.2 | 56.4 | 53.9 | 49.9 | 49.3 | 53.3 |
| Surafricano | \$/MT | 30.0 | 54.7 | 46.1 | 50.7 | 46.8 | 49.1 | 40.6 | 49.5 | 52.6 | 51.2 | 49.4 | 48.2 | 50.7 |

¹ Números provisionales desde 2006 T4.

² Average Petroleum Spot Price, Media pesada igualmente de los precios de UK Brent, Dubai y Texas del Oeste Intermedio.

Fuente: FMI

Cuadro 22 – Indicadores económicos

| Cotizaciones de Monedas (en R\$) | | | |
|----------------------------------|------|------|-------|
| Mes | US\$ | Euro | Libra |
| ene/04 | 2,94 | 3,60 | 5,20 |
| feb/04 | 2,91 | 3,70 | 5,46 |
| mar/04 | 2,91 | 3,57 | 5,32 |
| abr/04 | 2,94 | 3,49 | 5,26 |
| may/04 | 3,13 | 3,71 | 5,52 |
| jun/04 | 3,11 | 3,81 | 5,73 |
| jul/04 | 3,03 | 3,74 | 5,60 |
| ago/04 | 2,93 | 3,67 | 5,48 |
| sep/04 | 2,86 | 3,54 | 5,20 |
| oct/04 | 2,86 | 3,57 | 5,17 |
| nov/04 | 2,73 | 3,63 | 5,20 |
| dic/04 | 2,65 | 3,65 | 5,26 |
| ene/05 | 2,62 | 3,55 | 5,07 |
| feb/05 | 2,60 | 3,39 | 4,92 |
| mar/05 | 2,67 | 3,57 | 5,16 |
| abr/05 | 2,53 | 3,35 | 4,90 |
| may/05 | 2,40 | 3,14 | 4,59 |
| jun/05 | 2,35 | 2,94 | 4,40 |
| jul/05 | 2,39 | 2,86 | 4,16 |
| ago/05 | 2,36 | 2,90 | 4,23 |
| sep/05 | 2,22 | 2,82 | 4,16 |
| oct/05 | 2,25 | 2,71 | 3,98 |
| nov/05 | 2,21 | 2,61 | 3,84 |
| dic/05 | 2,34 | 2,71 | 3,98 |
| ene/06 | 2,22 | 2,76 | 4,02 |
| feb/06 | 2,14 | 2,59 | 3,79 |
| mar/06 | 2,17 | 2,59 | 3,75 |
| abr/06 | 2,09 | 2,62 | 3,77 |
| may/06 | 2,30 | 2,99 | 4,38 |
| jun/06 | 2,16 | 2,79 | 4,03 |
| jul/06 | 2,18 | 2,78 | 4,06 |
| ago/06 | 2,14 | 2,74 | 4,06 |
| sep/06 | 2,17 | 2,76 | 4,07 |
| oct/06 | 2,14 | 2,73 | 4,08 |
| nov/06 | 2,17 | 2,87 | 4,24 |
| dic/06 | 2,14 | 2,82 | 4,19 |

Fuente: Banco Central de Brasil y BNDES.

Cuadro 23 – Indicadores económicos

| Cotizaciones de Monedas (en u.m./US\$) | | | | | |
|--|-------------------|-----------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Mes | Peso argentino | Peso chileno | Peso colombiano ⁽¹⁾ | Peso mexicano | Peso uruguayo |
| ene/04 | 2,87 | 572,38 | 2.749,39 | 10,93 | 29,42 |
| feb/04 | 2,91 | 584,31 | 2.717,94 | 11,01 | 29,52 |
| mar/04 | 2,88 | 603,91 | 2.670,80 | 11,00 | 29,66 |
| abr/04 | 2,81 | 608,19 | 2.636,35 | 11,25 | 29,65 |
| may/04 | 2,90 | 635,76 | 2.719,43 | 11,51 | 29,76 |
| jun/04 | 2,94 | 643,18 | 2.716,56 | 11,38 | 29,74 |
| jul/04 | 2,96 | 632,39 | 2.654,31 | 11,47 | 29,46 |
| ago/04 | 2,99 | 635,93 | 2.598,59 | 11,40 | 28,89 |
| sep/04 | 2,97 | 616,20 | 2.552,16 | 11,49 | 27,95 |
| oct/04 | 2,95 | 607,28 | 2.580,70 | 11,39 | 27,18 |
| nov/04 | 2,93 | 596,72 | 2.530,19 | 11,39 | 26,65 |
| dic/04 | 2,95 | 576,17 | 2.416,92 | 11,21 | 26,58 |
| ene/05 | 2,92 | 576,17 | 2.362,96 | 11,26 | 25,53 |
| feb/05 | 2,90 | 573,58 | 2.340,49 | 11,15 | 24,93 |
| mar/05 | 2,91 | 586,38 | 2.353,71 | 11,13 | 25,53 |
| abr/05 | 2,88 | 580,61 | 2.350,01 | 11,13 | 25,21 |
| may/05 | 2,87 | 578,03 | 2.339,22 | 10,99 | 24,49 |
| jun/05 | 2,86 | 585,22 | 2.327,49 | 10,83 | 24,25 |
| jul/05 | 2,85 | 575,77 | 2.324,30 | 10,69 | 24,61 |
| ago/05 | 2,87 | 546,61 | 2.306,01 | 10,67 | 24,34 |
| sep/05 | 2,89 | 536,70 | 2.294,52 | 10,78 | 24,09 |
| oct/05 | 2,95 | 537,81 | 2.292,55 | 10,83 | 23,59 |
| nov/05 | 2,95 | 529,88 | 2.279,85 | 10,69 | 23,52 |
| dic/05 | 3,00 | 514,33 | 2.277,94 | 10,62 | 23,65 |
| ene/06 | 3,07 | 530,23 | 2.359,52 | 10,90 | 24,19 |
| feb/06 | 3,03 | 524,48 | 2.273,66 | 10,57 | 24,23 |
| mar/06 | 3,05 | 525,70 | 2.256,24 | 10,48 | 24,27 |
| abr/06 | 3,06 | 528,77 | 2.262,36 | 10,71 | 24,10 |
| may/06 | 3,05 | 517,33 | 2.354,55 | 11,02 | 23,96 |
| jun/06 | 3,04 | 520,79 | 2.397,76 | 11,08 | 23,88 |
| jul/06 | 3,06 | 542,46 | 2.551,61 | 11,39 | 23,95 |
| ago/06 | 3,06 | 540,62 | 2.524,75 | 11,03 | 23,98 |
| sep/06 | 3,10 | 538,73 | 2.387,72 | 10,88 | 23,93 |
| oct/06 | 3,11 | 538,00 | 2.398,17 | 10,98 | 23,86 |
| nov/06 | 3,12 | 530,31 | 2.358,68 | 10,89 | 24,10 |
| dic/06 | 3,10 | 527,52 | 2.290,83 | 10,92 | 24,40 |

Fuente: BCRP e Mecon

Cuadro 24 – Indicadores económicos

| Tasas de Intereses (en % ao ano) | | | | | | |
|----------------------------------|-------|----------------------|-------------------|----------------------|----------|----------|
| Mes | TJLP | Selic ⁽¹⁾ | TR ⁽²⁾ | Libor ⁽³⁾ | | |
| | | | | 6 meses | 12 meses | 60 meses |
| ene/04 | 10,00 | 16,32 | 1,55 | 1,19 | 1,40 | 3,56 |
| feb/04 | 10,00 | 16,30 | 0,64 | 1,12 | 1,41 | 3,46 |
| mar/04 | 10,00 | 16,19 | 1,97 | 1,16 | 1,33 | 3,17 |
| abr/04 | 9,75 | 15,96 | 1,11 | 1,26 | 1,56 | 3,66 |
| may/04 | 9,75 | 15,77 | 1,87 | 1,50 | 1,97 | 4,31 |
| jun/04 | 9,75 | 15,80 | 2,13 | 1,78 | 2,32 | 4,40 |
| jul/04 | 9,75 | 15,77 | 2,26 | 1,89 | 2,33 | 4,24 |
| ago/04 | 9,75 | 15,86 | 2,32 | 1,94 | 2,30 | 4,11 |
| sep/04 | 9,75 | 16,09 | 2,09 | 2,08 | 2,35 | 3,87 |
| oct/04 | 9,75 | 16,41 | 1,41 | 2,21 | 2,46 | 3,82 |
| nov/04 | 9,75 | 16,96 | 1,45 | 2,46 | 2,76 | 3,96 |
| dic/04 | 9,75 | 17,50 | 2,66 | 2,70 | 3,00 | 4,05 |
| ene/05 | 9,75 | 17,93 | 2,28 | 2,87 | 3,20 | 4,04 |
| feb/05 | 9,75 | 18,47 | 1,36 | 3,02 | 3,35 | 4,15 |
| mar/05 | 9,75 | 18,97 | 3,06 | 3,26 | 3,65 | 4,57 |
| abr/05 | 9,75 | 19,32 | 2,55 | 3,38 | 3,75 | 4,56 |
| may/05 | 9,75 | 19,61 | 3,07 | 3,46 | 3,74 | 4,36 |
| jun/05 | 9,75 | 19,75 | 3,48 | 3,60 | 3,81 | 4,19 |
| jul/05 | 9,75 | 19,72 | 3,13 | 3,82 | 4,03 | 4,38 |
| ago/05 | 9,75 | 19,75 | 3,86 | 4,01 | 4,26 | 4,58 |
| sep/05 | 9,75 | 19,61 | 3,21 | 4,03 | 4,20 | 4,42 |
| oct/05 | 9,75 | 19,25 | 2,68 | 4,33 | 4,55 | 4,75 |
| nov/05 | 9,75 | 18,87 | 2,46 | 4,54 | 4,78 | 4,95 |
| dic/05 | 9,75 | 18,24 | 2,63 | 4,55 | 4,83 | 4,93 |
| ene/06 | 9,00 | 17,65 | 2,70 | 4,72 | 4,83 | 4,82 |
| feb/06 | 9,00 | 17,28 | 1,02 | 4,90 | 5,06 | 5,05 |
| mar/06 | 9,00 | 16,74 | 2,29 | 5,04 | 5,17 | 5,18 |
| abr/06 | 8,15 | 16,19 | 1,20 | 5,19 | 5,32 | 5,36 |
| may/06 | 8,15 | 15,70 | 1,88 | 5,32 | 5,42 | 5,47 |
| jun/06 | 8,15 | 15,18 | 2,35 | 5,62 | 5,74 | 5,75 |
| jul/06 | 7,50 | 14,98 | 2,12 | 5,54 | 5,59 | 5,49 |
| ago/06 | 7,50 | 14,66 | 2,70 | 5,46 | 5,47 | 5,29 |
| sep/06 | 7,50 | 14,17 | 1,93 | 5,37 | 5,31 | 4,99 |
| oct/06 | 6,85 | 13,95 | 2,27 | 5,40 | 5,37 | 5,10 |
| nov/06 | 6,85 | 13,65 | 1,63 | 5,35 | 5,27 | 4,95 |
| dic/06 | 6,85 | 13,19 | 1,93 | 5,36 | 5,29 | 5,00 |

Fuente: Banco Central de Brasil y BNDES.

Nota: (1) Media de la tasa anualidad - base 252; (2) Tasa Referencial del primer día del mes anualidad; (3) Finales del periodo

Cuadro 25 – Indicadores económicos

| Índices de Acciones en dólares - final del período (en puntos base) | | | | | | |
|---|---------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Mês | Bovespa (Brasil) | Dow Jones (EUA) | Nasdaq (EUA) | Merval (Argentina) | IGPA (Chile) | IPC (México) |
| ene/04 | 8.192 | 10.488 | 2.066 | 407,6 | 12,5 | 845 |
| feb/04 | 7.480 | 10.584 | 2.030 | 382,3 | 12,5 | 897 |
| mar/04 | 7.546 | 10.357 | 1.995 | 422,0 | 12,5 | 917 |
| abr/04 | 7.508 | 10.229 | 1.920 | 407,5 | 12,3 | 941 |
| may/04 | 6.085 | 10.188 | 1.987 | 327,2 | 11,3 | 859 |
| jun/04 | 6.465 | 10.435 | 2.048 | 313,8 | 11,4 | 893 |
| jul/04 | 7.146 | 10.140 | 1.887 | 327,5 | 12,2 | 875 |
| ago/04 | 7.423 | 10.174 | 1.838 | 316,2 | 12,6 | 883 |
| sep/04 | 7.850 | 10.080 | 1.897 | 350,0 | 13,5 | 929 |
| oct/04 | 8.206 | 10.027 | 1.975 | 402,7 | 14,3 | 977 |
| nov/04 | 8.612 | 10.428 | 2.097 | 423,8 | 14,8 | 1.046 |
| dic/04 | 9.422 | 10.800 | 2.178 | 431,8 | 15,6 | 1.116 |
| ene/05 | 9.066 | 10.490 | 2.062 | 454,1 | 15,2 | 1.132 |
| feb/05 | 10.181 | 10.766 | 1.052 | 512,0 | 15,7 | 1.220 |
| mar/05 | 10.203 | 10.504 | 1.999 | 496,9 | 15,9 | 1.187 |
| abr/05 | 9.895 | 10.193 | 1.922 | 470,3 | 16,1 | 1.105 |
| may/05 | 10.137 | 10.467 | 2.068 | 497,3 | 15,9 | 1.159 |
| jun/05 | 10.543 | 10.275 | 2.057 | 504,0 | 16,1 | 1.236 |
| jul/05 | 10.638 | 10.641 | 2.185 | 503,1 | 16,8 | 1.311 |
| ago/05 | 11.442 | 10.482 | 2.152 | 527,4 | 18,1 | 1.365 |
| sep/05 | 13.012 | 10.569 | 2.153 | 561,9 | 18,4 | 1.428 |
| oct/05 | 13.238 | 10.440 | 2.120 | 546,8 | 18,7 | 1.417 |
| nov/05 | 14.068 | 10.806 | 2.233 | 541,7 | 18,0 | 1.532 |
| dic/05 | 14.510 | 10.718 | 2.205 | 508,4 | 18,0 | 1.658 |
| ene/06 | 15.977 | 10.865 | 2.306 | 547,0 | 17,9 | 1.774 |
| feb/06 | 17.453 | 11.062 | 2.287 | 556,8 | 18,2 | 1.775 |
| mar/06 | 17.562 | 11.151 | 2.340 | 583,1 | 18,6 | 1.773 |
| abr/06 | 18.407 | 11.367 | 2.323 | 611,2 | 19,2 | 1.800 |
| may/06 | 15.834 | 11.094 | 2.165 | 535,8 | 18,6 | 1.647 |
| jun/06 | 16.919 | 11.150 | 2.172 | 554,6 | 18,4 | 1.688 |
| jul/06 | 17.027 | 11.186 | 2.091 | 553,9 | 18,3 | 1.833 |
| ago/06 | 16.899 | 11.381 | 2.184 | 537,0 | 19,1 | 1.929 |
| sep/06 | 16.805 | 11.679 | 2.258 | 527,5 | 20,0 | 1.997 |
| oct/06 | 18.327 | 12.081 | 2.367 | 576,6 | 21,1 | 2.144 |
| nov/06 | 19.368 | 12.222 | 2.432 | 641,0 | 22,25 | 2.275 |
| dic/06 | 20.824 | 12.463 | 2.415 | 682,9 | 23,2 | 2.445 |

Fuente: Banco Central de Brasil y Mecon